



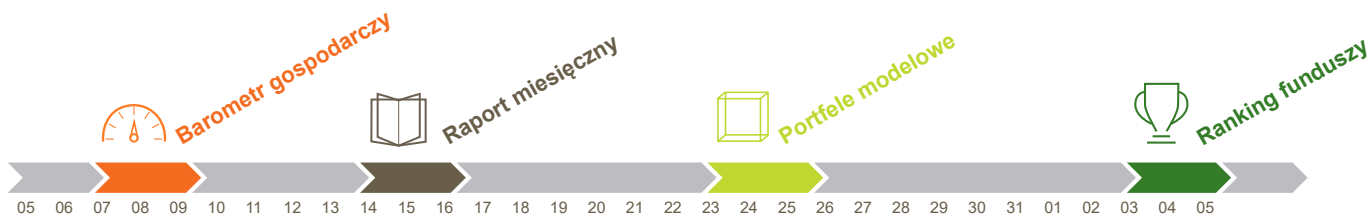
RAPORT MIESIĘCZNY

sierpień 2019



SZKOŁA INWESTYCYJNA F-TRUST

Inwestowanie to proces, który wymaga cyklicznej pracy na każdym etapie. W F-Trust analizujemy fundusze, zaczynając od podejścia makro, a kończąc na doborze funduszy do portfela inwestycyjnego. Każdy etap naszej pracy powtarzamy w stałych terminach, aby klienci mogli wspólnie z nami analizować swoje inwestycje, a efekty udostępniamy na Platformie Funduszy lub bezpośrednio na spotkaniu.



BAROMETR GOSPODARCZY

7-9 dzień każdego miesiąca



Barometr gospodarczy to pierwszy krok, w którym analizujemy gospodarkę, próbując określić cykl koniunkturalny, w jakim się ona znajduje. Wnioski z tej analizy są podstawą przy tworzeniu pozostałych cyklicznych publikacji oraz w doborze funduszy do naszych portfeli modelowych. Ewentualne odchylenia dla poszczególnych rynków uwzględniamy w kolejnych etapach analizy.

RAPORT MIESIĘCZNY

14-16 dzień każdego miesiąca



Raport miesięczny jest obszernym materiałem analitycznym, który opisuje sytuację na rynkach światowych i pokazuje najważniejsze wydarzenia ekonomiczne minionego miesiąca. Jest bardziej szczegółową analizą gospodarczą zawiera syntezę danych makroekonomicznych oraz wykresy walut i głównych indeksów giełdowych w ujęciu rocznym.

PORTFELE MODELOWE

22-25 dzień każdego miesiąca



Portfele modelowe są efektem wcześniejszych analiz. Portfele aktualizujemy co miesiąc. Siedem modeli o różnym poziomie ryzyka, dostosowane do różnych możliwości finansowych inwestorów. Operowanie na realnych funduszach oraz ich wartości ułatwia zorientowanie się w szerokiej ofercie F-Trust.

RANKING FUNDUSZY

3-5 dzień każdego miesiąca



Ranking funduszy to podsumowanie naszego cyklu. Pokazuje fundusze, które w poprzednim miesiącu osiągnęły najlepsze stopy zwrotu. Publikujemy go zaraz po otrzymaniu wycen funduszy z poprzedniego miesiąca. Wyniki podajemy w podziale na fundusze oferowane przez polskie TFI oraz zagraniczne firmy zarządzające.



// SŁOWO OD STRATEGA A TERAZ RECESJA

Lipiec minął pod znakiem nowych szczytów giełdowych i gdybyśmy patrzyli tylko na giełdowe indeksy, musielibyśmy wysnuć wniosek o polepszającej się koniunkturze. Dobrze, że patrzyliśmy także na dane makroekonomiczne.

Pewnej informacji dostarczył nam komentarz prezesa Rezerwy Federalnej, Jeremy Powella. Po obniżce stóp procentowych pod koniec lipca br., nie mówił on o szerokiej akcji dalszego obniżania stopy procentowej, mimo nacisków prezydenta Trumpa. Który z tych panów ma rację? Czy bliższe naszym opiniom jest zachowanie prezydenta Stanów Zjednoczonych przypominające trochę zachowanie aktywnego tradera, czy prezesa Rezerwy Federalnej? 13 sierpnia tego roku przyniósł złą wiadomość dla oczekujących na dalszy spadek stóp procentowych, ale dobrą wiadomość dla oczekujących na inflację. Rentowności długu skarbowego w większości krajów świata ponownie spadły do poziomu blisko historycznych dołów. Ale tym razem inflacja nie chce przerodzić się w deflację i pokazuje nam inny ruch, raczej w górę, być może powrót do trendu zapoczątkowanego w ubiegłym roku. W Polsce widać tę inflację na co dzień, w innych krajach też jest ona

obecna. Wystarczy podać wysokość odsetek płaconych przez konsumentów posługujących się kartami kredytowymi w USA. To jest blisko 17%, mimo bardzo niskiego oprocentowania depozytów gotówkowych, czy rentowności długu skarbowego. Mamy sprzeczne sygnały płynące z danych makroekonomicznych i odczytywanie tych wskaźników oraz ich interpretacja stały się trudnym zadaniem. Od kilku miesięcy wskazywaliśmy na rozbieżności w oczekiwaniach inwestorów, oczarowanych wzrostami giełdy amerykańskiej, a twardymi danymi makroekonomicznymi. Obniżka stopy procentowej w USA przez ich bank centralny była świadectwem koniecznej pomocy dla spółek w obliczu spowolnienia wzrostu gospodarczego, ale nie oznaczała powrotu do tak aktywnego luzowania pieniężnego, jakie mieliśmy po kryzysie 2008 i korekcie 2011 roku.

Wypada po raz kolejny przypomnieć, że gospodarka i giełda nie zawsze chodzą parami. Okazuje się dzisiaj, że inwestorzy giełdowi dopiero teraz odkrywają nadchodzącą recesję i ze strachu będą sprzedawać akcje. Warto odróżnić zachowanie inwestorów długo- i krótkoterminowych. Wpływ na rynki mają teraz inwestorzy krótkoterminowi. Spadki cen są wynikiem ich działań. Inwestorzy, którzy wybrali długi termin i zainwestowali w papiery dłużne oraz fundusze pieniężne, mają teraz proch armatni, aby kupić akcje, gdy ich cena jeszcze spadnie. W naszych wskaźnikach cyklicznych F-Trust doszliśmy do momentu wyczekiwania na zakup akcji, oczywiście po atrakcyjnych cenach. Spadki cen na giełdach są nam bardzo na rękę. Można powiedzieć całkiem odważnie, że cieszymy się ze spadających cen, aby ponownie wejść na rynek akcji.

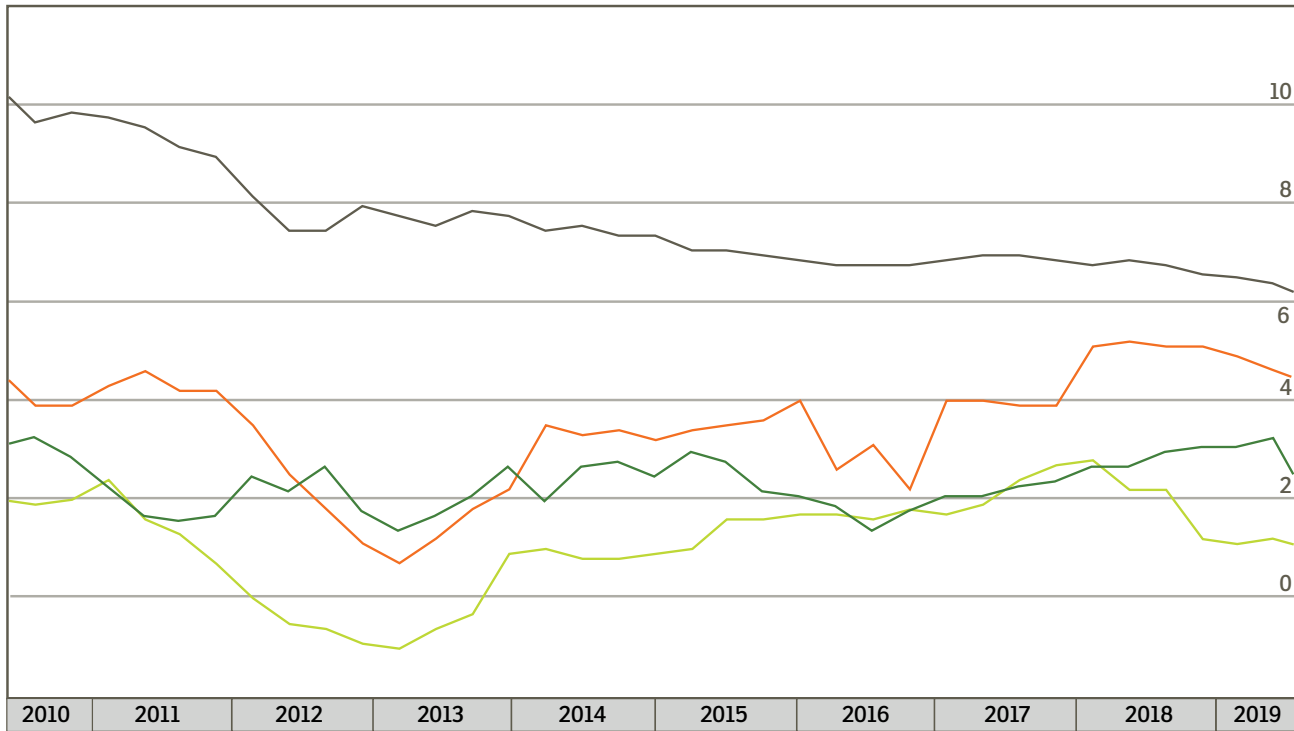
Określenie tego odpowiedniego momentu będzie trudne. Pośpiech nie jest wskazany, szczególnie gdy dyskusje o recesji dopiero się ożywiają. Bo co znaczy recesja w różnych regionach świata i w różnych dziedzinach gospodarki? Spowolnienie gospodarcze jest raczej zjawiskiem

globalnym, ale poszczególne regiony mają inny poziom tego spowolnienia. Kraje rozwijające się, w tym Chiny i Indie, zwalniają tempo wzrostu, ale są na wyższym poziomie niż na przykład Niemcy. Mają także wyższe stopy procentowe. Kraje rozwijające się rozpoczęły proces spowalniania już w 2018 roku, więc teraz są zahartowane. Z punktu widzenia branżowego, spółki wzrostowe cieszące się w tym roku ogromnym powodzeniem są i dają zarobić pokaźne sumy pieniędzy dla inwestorów giełdowych, będą teraz w pierwszej kolejności wyeksponowane na branie zysków, chociaż ich biznes nadal korzysta z solidnego motoru rozwojowego, bo sztuczna inteligencja jest nowym konikiem napędzającym inwestycje giełdowe i wzrost obrotów oraz zysków w sektorach IT i usług komunikacyjnych. Branża zdrowia, która zachowywała się dość spokojnie w tym roku, ma szansę wypłynąć ponownie na czoło spółek atrakcyjnych i poszukiwanych przez inwestorów z kieszeniami pełnymi pieniędzy. Nie możemy pominąć sektorów cyklicznych i spółek czerpiących zyski z inwestycji rządowych w renowację i rozbudowę infrastruktury. To prace publiczne powinny pomóc gospodarkom wielu krajów w powrocie do dobrego tempa wzrostu.

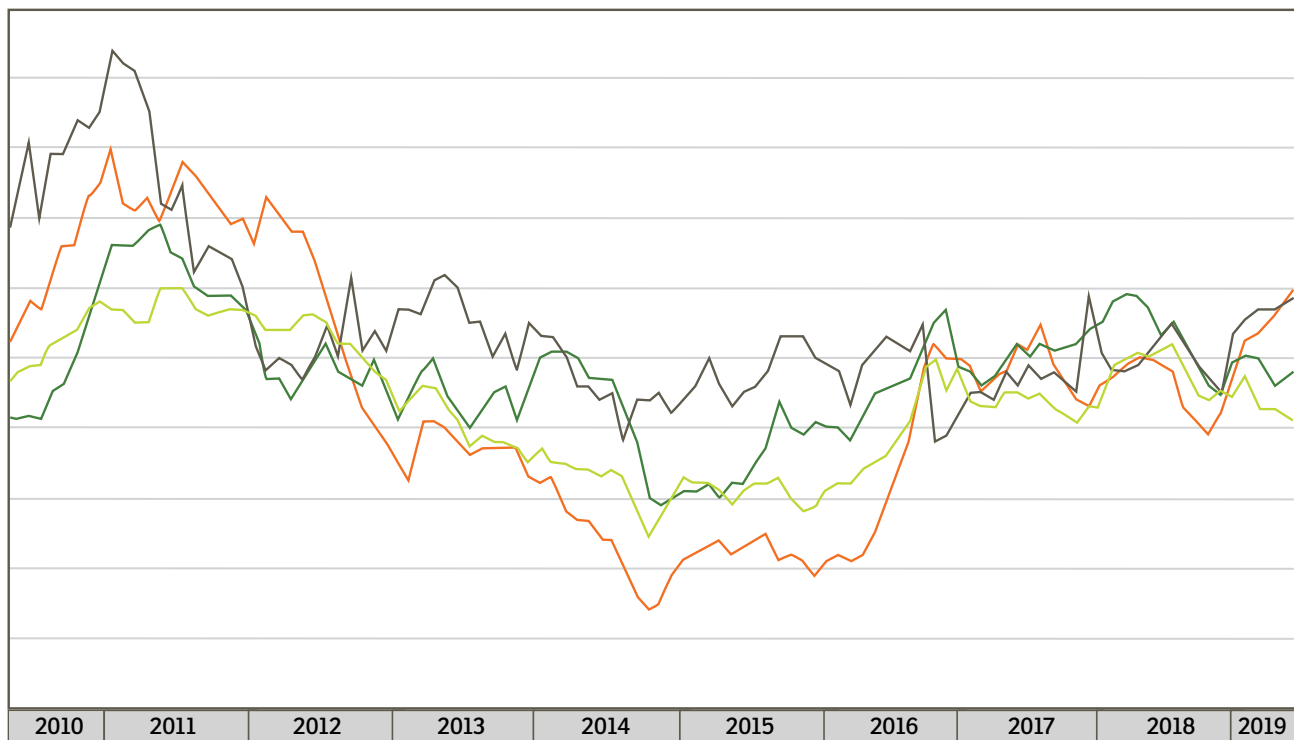
Rok 2019 jest podobny w swym przebiegu do roku 2011 lub 1999. To historyczne spojrzenie na rynki oraz przebyte korekty, dają nam nadzieję na rychłą poprawę koniunktury. Ale nie należy oczekiwać gwałtownych zrywów, obciążenia długiem publicznym są jak kula u nogi. Zadłużenie publiczne pozostaje ważnym tematem i nadal będzie wpływać na kształtowanie się stóp procentowych, a tym samym na cykl gospodarczy.

Andrzej Miszcuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



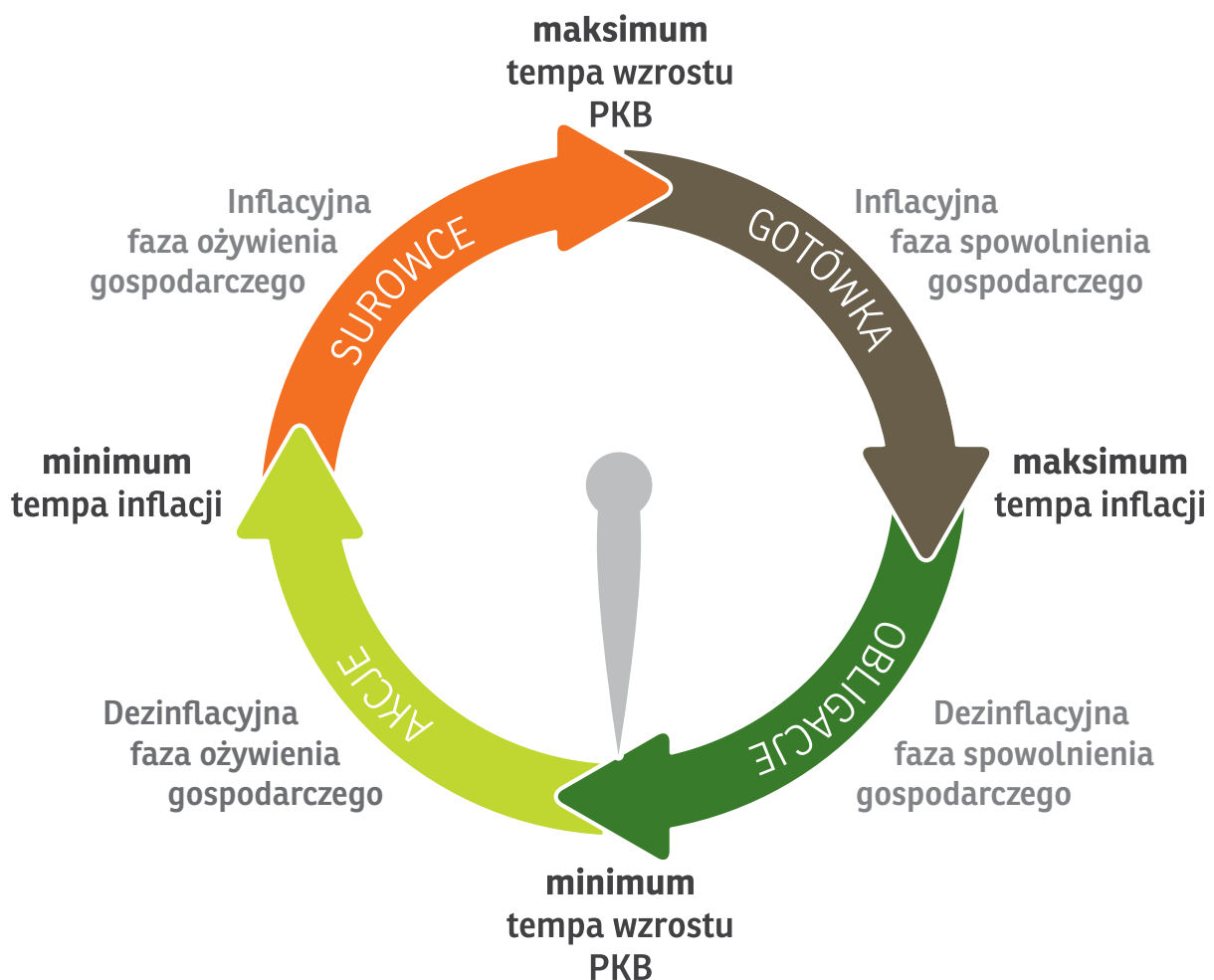
		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	—	1,8 %	2,3%
Polska	—	2,9 %	4,4%
Strefa Euro	—	1,1 %	1,1%
Chiny	—	2,8 %	6,2%



strachu na rynkach i zwrot, po kolejnej zapowiedzi – tym razem przesunięcia wprowadzenia dodatkowych ceł. Przy takich zwrotach akcji i zwiększonej zmienności łatwo się pogubić i podjąć pochopne decyzje inwestycyjne. Nasze cykliczne podejście każe nam oczekiwać poprawy koniunktury gospodarczej na świecie w najbliższych miesiącach, a sam dół cyklu będzie obfitował w dynamiczne wahania na rynkach. Materializują się ryzyka polityczne, jak np. te w Argentynie, czy napięcia na linii USA-Chiny oraz gospodarcze, jak np. rekordowo niskie odczyty PKB w Niemczech. Przed nami czas, w którym warto rozważyć realizację zysków z rynku obligacji i wystawienia się na dłuższe *duration* oraz wybór funduszy akcyjnych, które powinny zyskiwać w miarę poprawiającej się sytuacji gospodarczej. Póki co, wyraźnych sygnałów do takiego zwrotu nie widzimy, ale z uwagą wypatrujemy.

lość słabych danych płynących z gospodarek zaowocowała „łatwopalną” atmosferą na rynkach. Takiej okazji na małego kuksańca w stronę amerykańskiego banku centralnego nie przepuścił oczywiście Donald Trump. „Jastrzębia” obniżka stóp procentowych poskutkowała nowymi zapowiedziami ceł, co oczywiście przełożyło się na sentyment rynkowy, a jak wiadomo zarówno FED, jak i Trump rynków słuchają (i na odwrót). Tydzień

Jędrzej Janiak
Analitik F-Trust

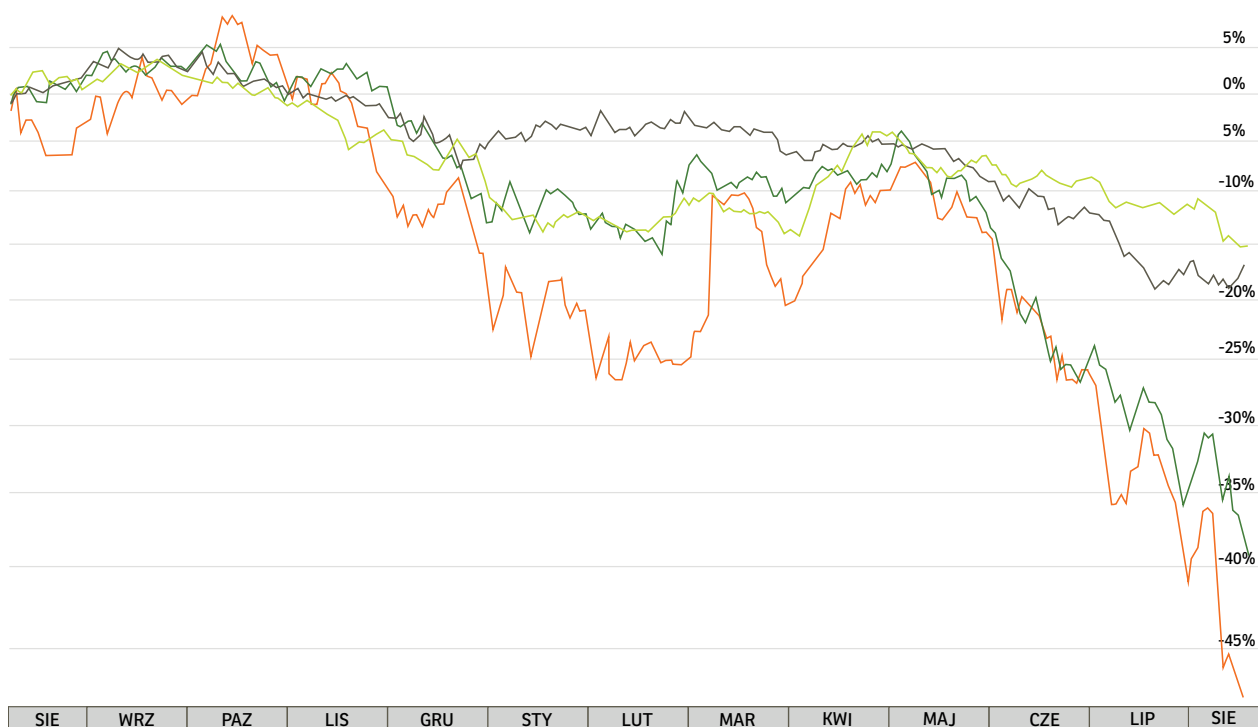


Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Spadek rentowności wyraźnie przyspieszył. Na polskich skarbówkach przebiliśmy poprzednie rekordy z przełomu lat 2014/2015. Co ciekawe dzieje się to przy dość wysokiej jak na obecne realia inflacji (ostatnie wskazanie 2,9% r/r), co skutkuje realnie ujemną stopą zwrotu z inwestycji w obligacje. W przypadku polskiego rynku długu, w szczególności korporacyjnego, warto zwrócić uwagę na kolejne ryzyko. Bardzo popularne wśród inwestorów instytucjonalnych są obligacje

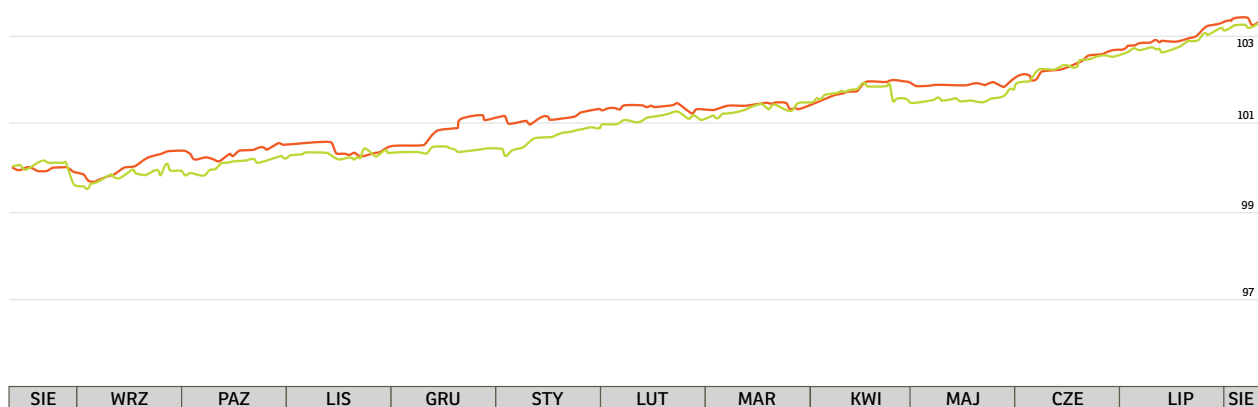
emitowane przez duże banki. Inwestując w fundusze dłużne warto mieć na uwadze potencjalne ryzyko związane z korzystnym dla frankowiczów wyrokiem TSUE. Banki z ekspozycją na kredyty frankowe będą zmuszone tworzyć rezerwy pod przyszłe niekorzystne wyroki sądowe. Jest wiele możliwych scenariuszy, niemniej wybierając fundusze dłużne warto sprawdzić zawartość portfela w części długu korporacyjnego i ewentualną ekspozycję na to ryzyko.

10PLY.B - 1 ROK
vs 10CNY.B 10INNY.B
10HUY.B



12 sierpnia 2019 r.
źródło: stooq.pl

UniAktywny
Dochodowy A
Skarbiec
Konserwatywny Plus
9 sierpnia 2019 r.



klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	Skarbiec Konserwatywny Plus	3,20	8,38	1	500 PLN	209 PLN	1,55
	UniAktywny Dochodowy A	3,10	10,62	2	100 PLN	966 PLN	0,90

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

Skala długu skarbowego o ujemnych rentownościach skoczyła do 15 bilionów dolarów. O dalsze zyski kapitałowe, bo odsetkowych już dawno nie ma, będzie trudno. Portfele funduszy dłużnych korzystały na spadku rentowności, przynosząc inwestorom zadowalające wyniki. Obecnie w poszukiwaniu zysków trzeba sięgnąć po dług korporacyjny, inne instrumenty dłużne zabezpieczone aktywami lub

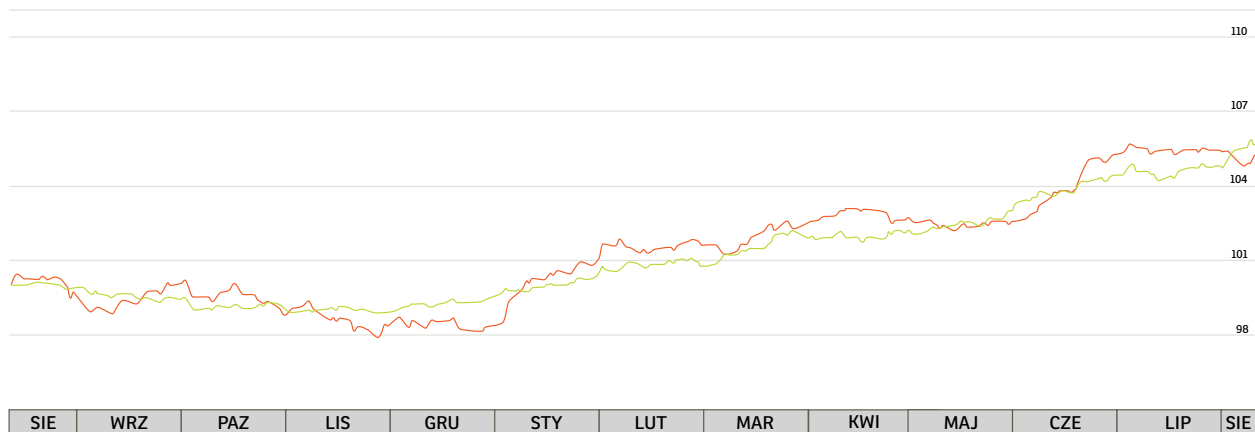
specjalistyczne strategie oparte o stopę procentową i kursy walutowe. Oczywiście „wystawiamy się” wtedy na innego rodzaju ryzyka, ale liczymy, że oczekiwana poprawa koniunktury nieco osłabi te o charakterze rynkowym. Innym wyjściem jest alokacja aktywów w bezpiecznej części portfela do funduszy o bardzo krótkim *duration*.

10ESY.B - 1 rok
vs 10USY.B 10UKY.B
10GRY.B



12 sierpnia 2019 r.
źródło: stooq.pl

Esaliens Globalnych
Papierów Dłużnych
Allianz Pimco Global Bond
09 sierpnia 2019 r.



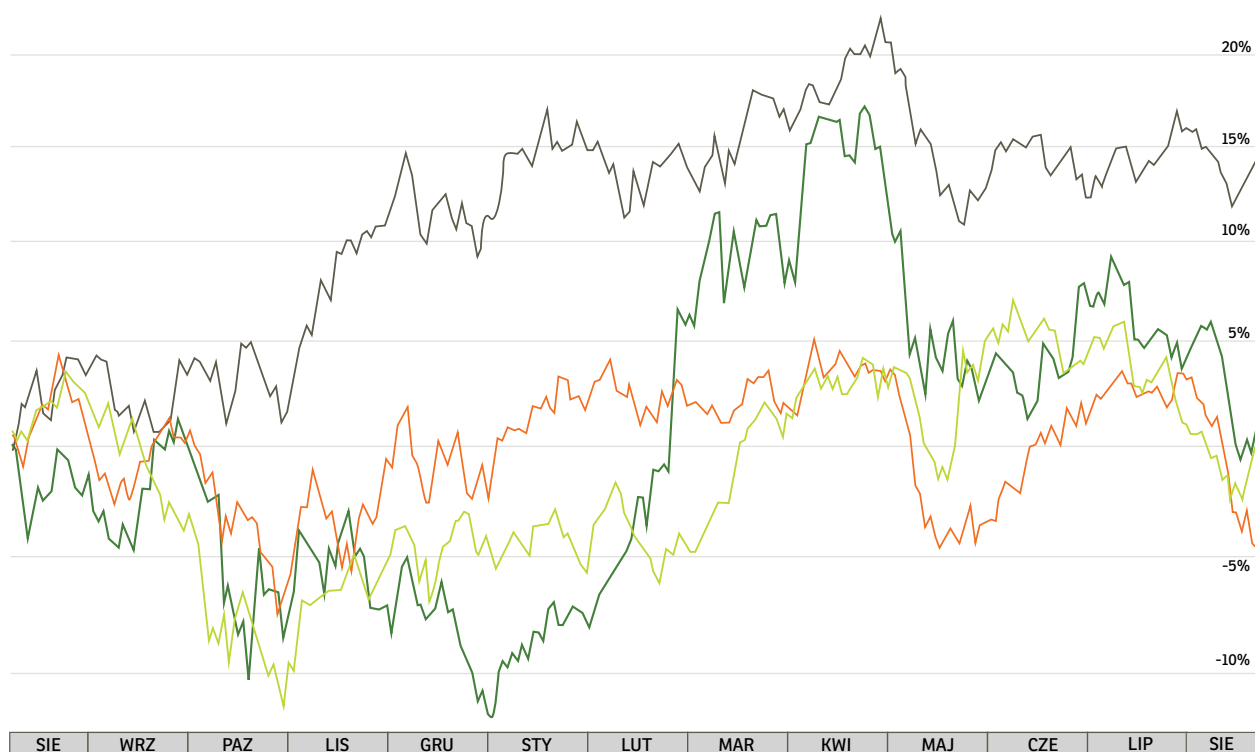
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwiniętych	Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych	3,89	3,73	3	100 PLN	23,5 PLN	2,00
	Allianz Pimco Global Bond	5,72	5,71	3	500 PLN	45,5 PLN	1,05

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

Rynkom akcyjnym obecnie mało co sprzyja. Dolar wciąż mocny, a poza stałymi ryzykami dotyczącymi napięć USA-Chiny doszły nowe z kategorii politycznych: niespodziewany wynik prawyborów w Argentynie oraz narastające protesty społeczne w Hongkongu. Z niewielu pozytywnych informacji warto wspomnieć wskaźniki wyprzedzające dla gospodarek wschodzących publikowane przez

OECD, które wskazują na możliwe odwrócenie spadkowej tendencji. W oczekiwaniu na wyraźną zmianę trendu szukamy ciekawych funduszy, z przecenionych ostatnio rynków.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^BUX
^SNX



12 sierpnia 2019 r.
źródło: stooq.pl

Schroder ISF Asian
Opportunities A1 Acc PLN
(H) (PLN)
Skarbiec Małych i Średnich
Spółek A

9 sierpnia 2019 r.



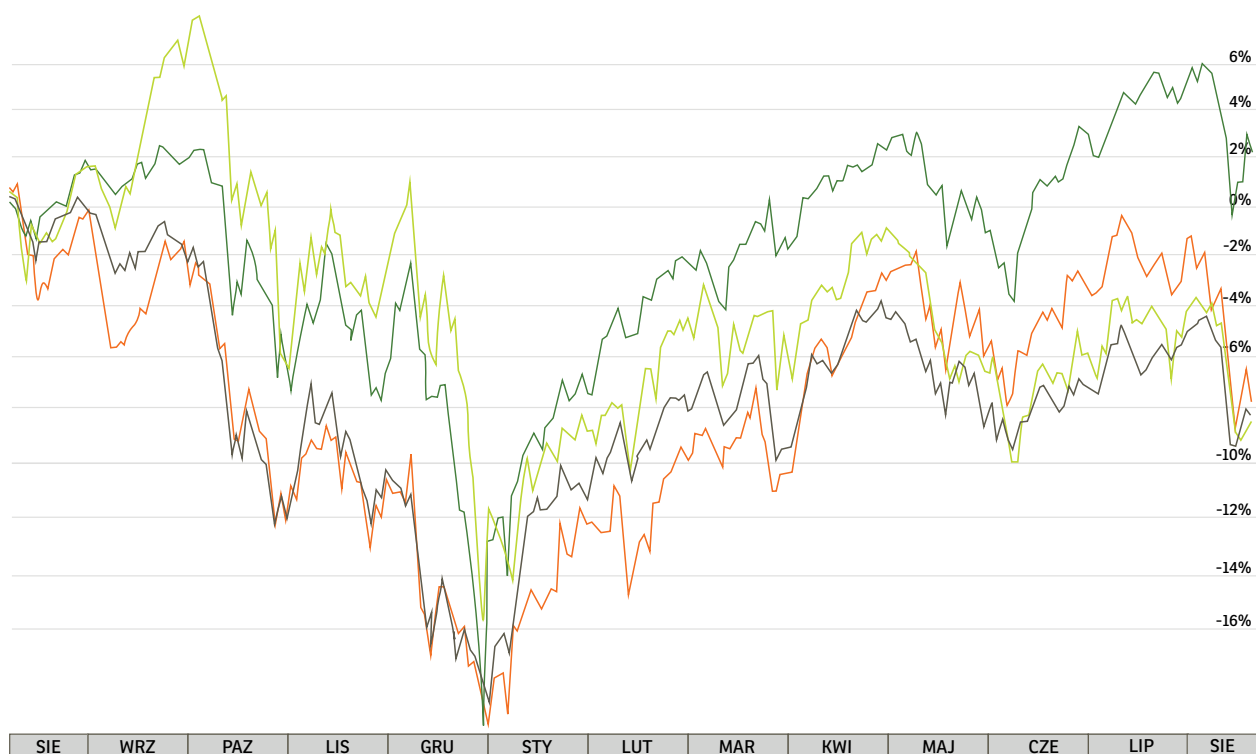
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	Schroder ISF Asian Opportunities A1 Acc PLN (H) (PLN)	-8,03	24,03	5	1 000 EUR	6 557 USD	1,50
	Skarbiec Małych i Średnich Spółek A	-11,71	24,98	5	100 PLN	114 PLN	3,50

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Wzrosty od początku roku mogą zachwycać, nawet mimo korekty z początku miesiąca, ale w ujęciu rocznym tylko rynek amerykański jest na lekkim plusie. Rynki wyraźnie uzależniły się od decyzji banków centralnych i stałego dopływu taniego pieniądza. Niestety, wśród decydentów polityki monetarnej brak nowych pomysłów na pobudzenie inflacji czy wzrostu gospodarczego. Wśród zapowiedzi kolejnych działań pojawiają się obniżki już i tak niskich stóp procentowych oraz dalsze skupowanie

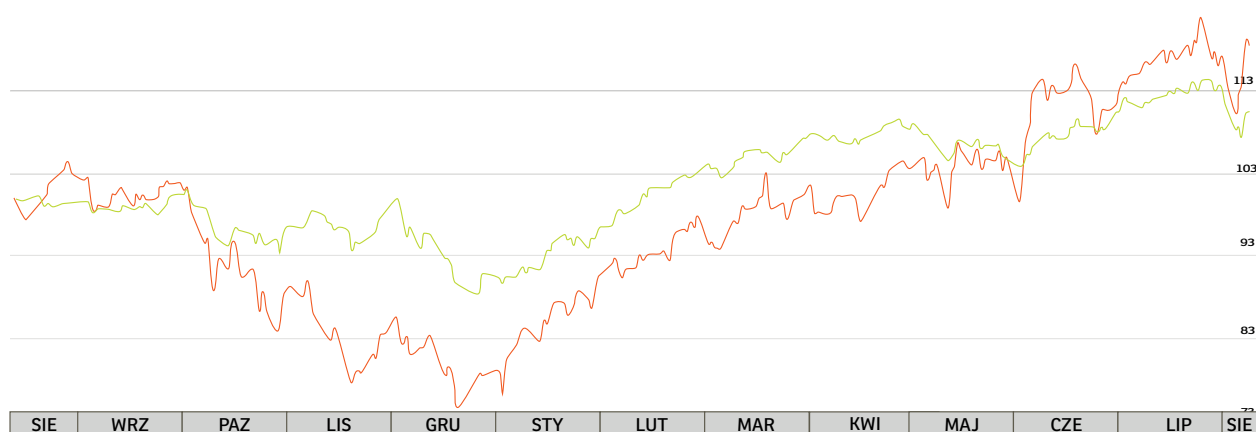
aktywów. W komentarzach pojawiają się opinie o nieuchronnych działaniach w ramach polityki fiskalnej głównych gospodarek, a wśród nich np. potrzebne inwestycje infrastrukturalne. Co niestety będzie wiązało się z zaciąganiem kolejnego, co prawda taniego, ale jednak długu. W tej grupie funduszy rozglądamy się za tymi, które szukają zysków w ramach zachodzących i nieuchronnych zmian technologicznych.

^SPX - 1 rok
vs ^DAX ^FTM
^NKX



9 sierpnia 2019 r.
źródło: stooq.pl

Skarbiec Spółek
Wzrostowych
BGF Global Long-Horizon
Equity Fund A2 EUR (EUR)
9 sierpnia 2019 r.



klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	Skarbiec Spółek Wzrostowych	18,01	101,57	6	1 000 PLN	570 PLN	3,50
	BGF Global Long-Horizon Equity Fund A2 EUR (EUR)	10,80	40,13	5	4 000 EUR	394 EUR	1,50

Portfele modelowe: model specjalistyczny

Portfel specjalistyczny zanotował swoją rekordową wycenę. Wynik roczny to 4,83, a od początku roku do 19 lipca – 9,45% .

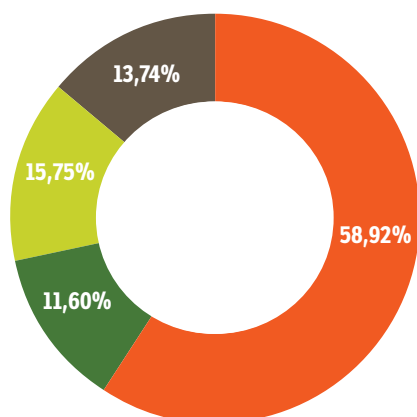
W ostatnim miesiącu wszystkie pozycje dołożyły się do wyniku, a najwięcej, bo aż o ponad 18%, wzrost fundusz oparty o spółki wydobywające

złoto. Korzystamy z tych zwyżek i miesiąc po miesiącu zmniejszamy udział tej pozycji w portfelu, a powiększamy pozycje na wschodzących rynkach azjatyckich. Struktura portfela w ujęciu fundusze dłużne vs akcyjne pozostaje bez mian.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 08.08.2019 r.)

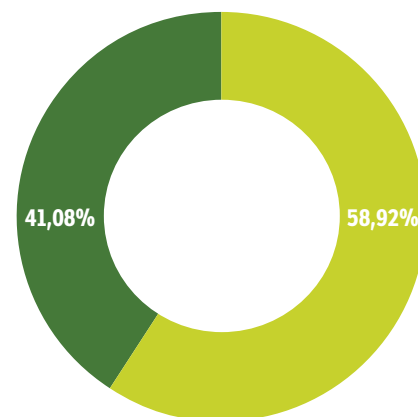


Alokacja geograficzna (08.08.2019 r.)



- 58,92% Polska
- 15,75% Azja-Pacyfik bez Japonii
- 11,60% globalnie
- 13,74% Europejskie rynki rozwinięte

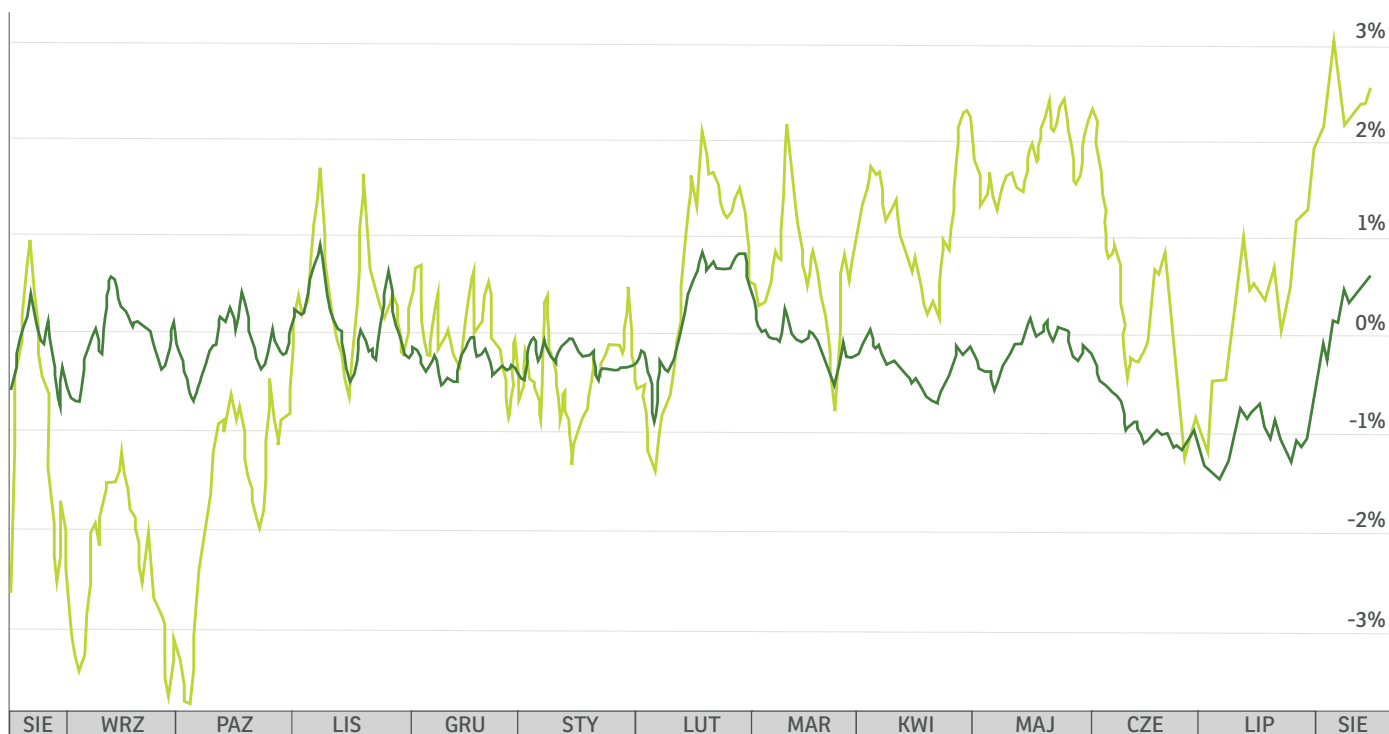
Klasy aktywów (08.08.2019 r.)



- 59,92% fundusze dłużne
- 41,08% fundusze akcyjne

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (12.08.2019 r.)



EUR/PLN vs USD/PLN

12 sierpnia 2019 r.



EUR/USD

12 sierpnia 2019 r.

EUR/PLN	4,32775	USD/PLN	3,79288	EUR/USD	1,11913
Zmiana roczna:	+0.02672 (+0.62%)	Zmiana roczna:	+0.09629 (+2.55%)	Zmiana roczna:	-0.02151 (-1.89%)
max/min:	4.34699 / 4.23731	max/min:	3.90032 / 3.62114	max/min:	1.18148 / 1.10271

Odchylenie standardowe (Standard Deviation) – im wyższy wskaźnik, tym bardziej zmienna jest cena jednostki funduszu.

Współczynnik Sharpe'a – ukazuje, opłacalność ryzyka, jakie ponosi fundusz w stosunku do inwestycji uważanych za pozbawione ryzyka (obligacji rządowych). Im wyższy poziom tego wskaźnika, tym przy niższym nakładzie ryzyka w stosunku do bezpiecznych inwestycji został osiągnięty wynik funduszu.

Beta do benchmarku – ukazuje zależność pomiędzy zmianami wartości jednostki funduszu, a benchmark'u. Wskaźnik beta wynoszący 1 oznacza, idealną korelację jednostki funduszu i benchmark'u, co sugeruje, że skład aktywów funduszu jest tożsamy ze składem instrumentów w benchmarku. Wartości mniejsze niż 1 oznaczają, że wzrost (bądź spadek) benchmarku o 1% jest zazwyczaj powiązany ze wzrostem (bądź spadkiem) wartości jednostki funduszu o mniej niż 1%. Wartość beta większa niż 1 oznacza, że wzrost (bądź spadek) benchmarku o 1% jest zazwyczaj powiązany ze wzrostem (bądź spadkiem) wartości jednostki funduszu o więcej niż 1%.

Błąd odwzorowania (Tracking Error) – ukazuje jak ryzykowny jest dany fundusz w stosunku do swojego benchmarku. Wyższy wskaźnik sugeruje, bardziej agresywnie zarządzany fundusz w stosunku do swojego benchmarku.

Wskaźnik informacyjny (Information Ratio – IR) – ilustruje opłacalność ryzyka, jakie zarządzający ponoszą w stosunku do benchmark'u. Im wyższy poziom tego wskaźnika, tym przy niższym ryzyku w stosunku do benchmarku został osiągnięty wynik funduszu. Uważa się, iż fundusz osiągający wskaźnik informacyjny powyżej 0,3, uważany jest za efektywnie zarządzany.

Duration – współczynnik ten pokazuje, jak zmienia się wartość części dłużnej funduszu w reakcji na zmianę stóp procentowych. Wyższe duration, sugeruje większy wpływ zmiany stóp procentowych na zmianę wartości jednostki funduszu.

Alpha – zwrot z funduszy powyżej benchmarku skorygowanego o ryzyko.

R2 – reprezentuje procent zmiany wartości funduszu, który może być wytłumaczony zmianą wartości benchmarku.

Obligacje High-Yield – obligacje o niższym ratingu (rating nie-inwestycyjny np. CCC), oferujące wyższe oprocentowanie

HICP - Zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych (z ang. Harmonized Index of Consumer Prices).
r/r – rok do roku

PMI (Purchasing Manager Index) - wskaźniki opisujący aktywność gospodarczą w sektorze wytwórczym. Publikowane przez agencję Reuters. Agencja przeprowadza ankietę wśród managerów ds. zakupów w firmach (stąd nazwa „Indeks Managerów Logistyki”) pyta o nowe zamówienia, produkcję, zatrudnienie, wielkość zapasów, cenę i portfel zamówień.

Cena do wartości księgowej - to relacja kapitalizacji giełdowej i wartości kapitałów własnych na koniec ostatniego kwartału kalendarzowego.

Cena do zysku - Obrazuje stopień niedowartościowania lub przewartościowania ceny akcji w stosunku do zysku generowanego przez spółkę.

Inwestowanie kontrariańskie – odmienny od większości inwestorów sposób postrzegania zdarzeń rynkowych. Dzięki zachowaniu racjonalności w ocenie sytuacji i nieuleganiu wpływowi innych osób mamy szansę na osiągnięcie sukcesu.

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku.

Niniejsze opracowanie przygotowane przez F-Trust 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 także jakiegokolwiek innej porady w szczególności prawnej bądź podatkowej. Niniejsze opracowanie nie powinno stanowić samodzielnej podstawy jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej.

Niniejsze opracowanie jest przeznaczone dla podmiotów zainteresowanych otrzymywaniem newsletter'a redagowanego przez F-Trust S.A.

Autorami niniejszego opracowania są Andrzej Miszcuk oraz Jędrzej Janiak i wszelkie komentarze w nim inkorporowane stanowią wyraz poglądów jego autorów oraz 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 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 S.A. oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. są spółkami zależnymi w stosunku do Caspar Asset Management S.A. F-Trust 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 S.A. i w związku z tym F-Trust S.A. może przysługiwać różnicowane wynagrodzenie.

Dysponentem wszelkich autorskich praw majątkowych do niniejszego opracowania jest F-Trust S.A. Powielanie lub publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody F-Trust S.A. jest zabronione.

F-Trust 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 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 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 oraz od poziomu pobranych opłat oraz 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 kluczowych informacjach dla inwestorów.





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

