

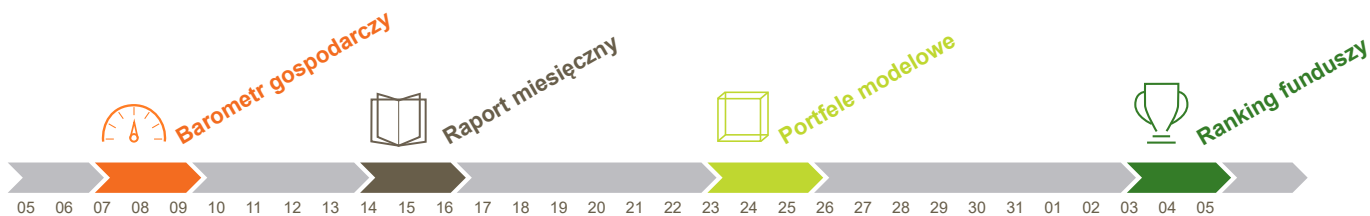


wrzesień 2019



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

STAJEMY PRZED NOWYMI WYBORAMI INWESTYCYJNYMI

Rok temu dyskutowaliśmy o podnoszeniu stóp procentowych przez banki centralne. Rezerwa Federalna, centralny bank USA, miało wątpliwości co do dalszego kursu swojej polityki, chociaż prezydent Trump nawoływał już do obniżenia stóp procentowych. Centralny Bank Europejski nie widział potrzeby reagowania i wsparcia słabnących gospodarek europejskich. Również rok temu mieliśmy słabe dane gospodarcze z Japonii.

Przypominamy o perspektywie historycznej, aby zrozumieć obecną sytuację i kłopoty w jakich jesteśmy dzisiaj. Dla wielu inwestorów dobrze zarabiających ostatnio na giełdzie to stwierdzenie o kłopotach wydaje się niedorzeczne. Dla nich nie ma problemu, oni widzieli kryzys w ostatnim kwartale 2018 roku i szczególnie w grudniu ubiegłego roku martwili się co będzie dalej. Ale już od lutego tego roku ich zmartwienia zniknęły, bo giełda ruszyła w górę. Mało kogo interesowały wówczas

dane makroekonomiczne, wskazujące na spowalnianie wzrostu gospodarczego. Lecz spowolnienie gospodarcze i wejście w recesję nie dzieją się w ciągu jednego miesiąca. A ruchy cenowe na giełdzie nie są obiektywną miarą rozwoju gospodarczego, chociaż występuje korelacja między giełdą i stanem finansowym spółek oraz stanem gospodarek poszczególnych krajów. Dzisiaj jesteśmy atakowani wieloma sygnałami o nadchodzącej recesji. Płyną one z wielu kierunków, ze Stanów Zjednoczonych, Europy i rynków rozwijających się. Centralny Bank Europejski właśnie obniżył stopy procentowe o 10 punktów bazowych, do -0,5%, i ogłosił masowy zakup długu – 20 miliardów euro miesięcznie przez nieograniczony okres. Mario Draghi, prezes ECB, wzywa inne banki i rządy do wspomagania swoich gospodarek. To jest wyraźna zmiana retoryki w obliczu nadciągających problemów. Wiele instytucji obniża prognozy wzrostu na następne lata. Zbieżność negatywnych prognoz daje impuls do działania przez banki centralne i rządy w kierunku wsparcia słabnących gospodarek.

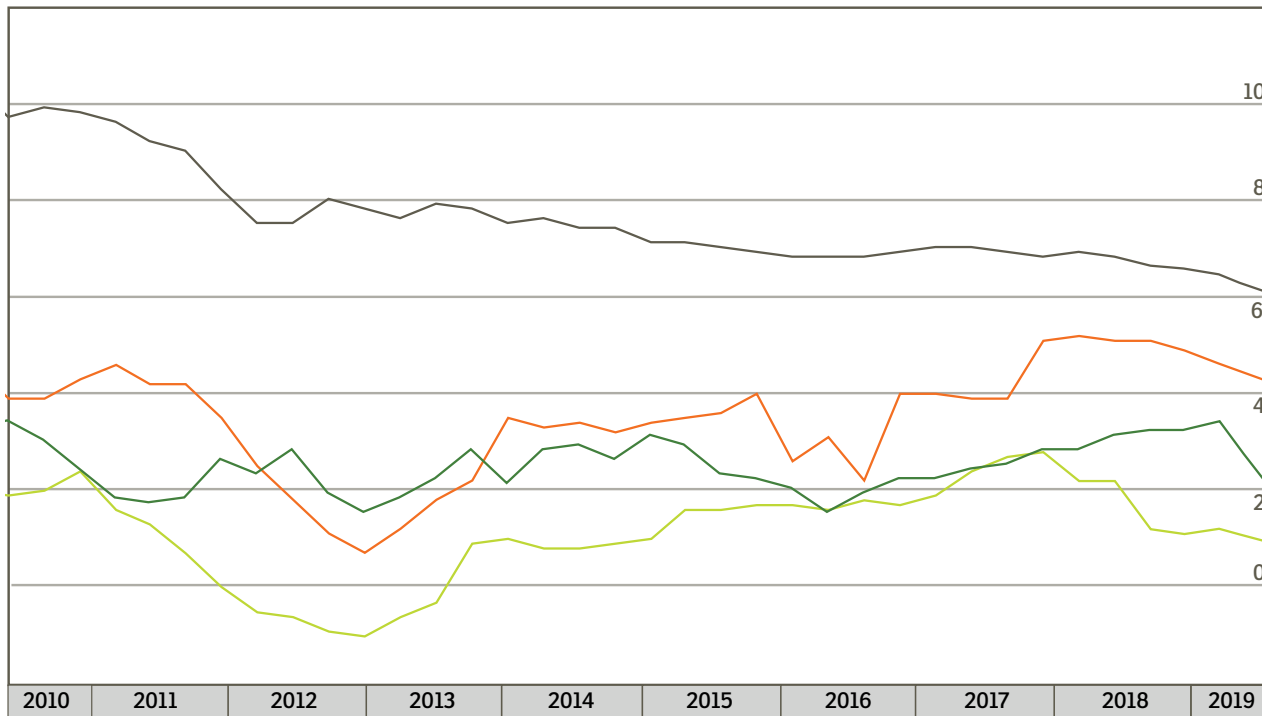
Naszym codziennym zajęciem staną się obserwacje wspomagania gospodarki, jej tempa rozwoju, analizy poszczególnych elementów tej gospodarki i badanie kiedy nastąpi przełamanie i powrót do normalności. Pod koniec sierpnia mieliśmy rekordowo niskie rentowności na dłużu. *Run* na papiery dłużne wyraźnie osiągnął swe szczyty w sierpniu. Na początku września następuje lekkie odprężenie i rentowności lekko porosły, chociaż są nadal historycznie niskie. Mamy także rekordowo niską relację między akcjami typu *value* (wartość) i *growth* (wzrost) mierzoną wyceną ceny do zysku. To w akcjach wzrostowych zarabiano dotychczas na giełdzie. To spółki wzrostowe miały rozwijający się i rosnący biznes. Nic więc dziwnego,

że były drożej wyceniane i do nich płynęły kapitały giełdowe. Spółki typu *value* (wartość) miały odpływy, więc dzisiaj możemy zaryzykować stwierdzenie, że ich cena już odzwierciedla ryzyko nadchodzącej recesji. Naszym zadaniem jest określić dzisiaj nowe kierunki inwestycji, biorąc pod uwagę zmiany makroekonomiczne.

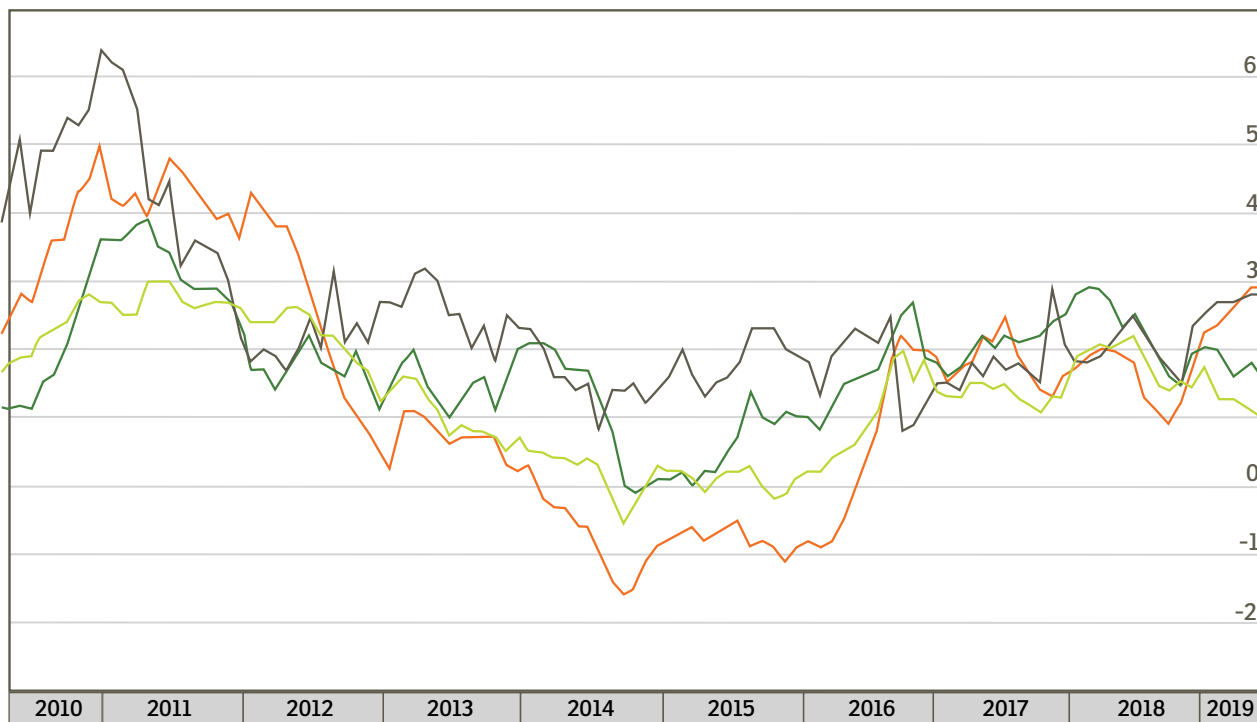
Czy nadal pozostawać w spółkach wzrostowych czy zwrócić się w stronę spółek *value*? A może powinniśmy zwrócić się w kierunku spółek „rozwojowych”, tych, które będą zmieniały nasze środowisko, dawały postęp i szeroko rozumiany rozwój, na przykład poprawę środowiska, poprawę zdrowia, lepszą infrastrukturę, itd. Jesteśmy w obliczu ważnych wyborów inwestycyjnych.




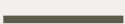
Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone		1,7 %	2,3%
Polska		2,9 %	4,5%
Strefa Euro		1 %	1,2%
Chiny		2,8 %	6,2%



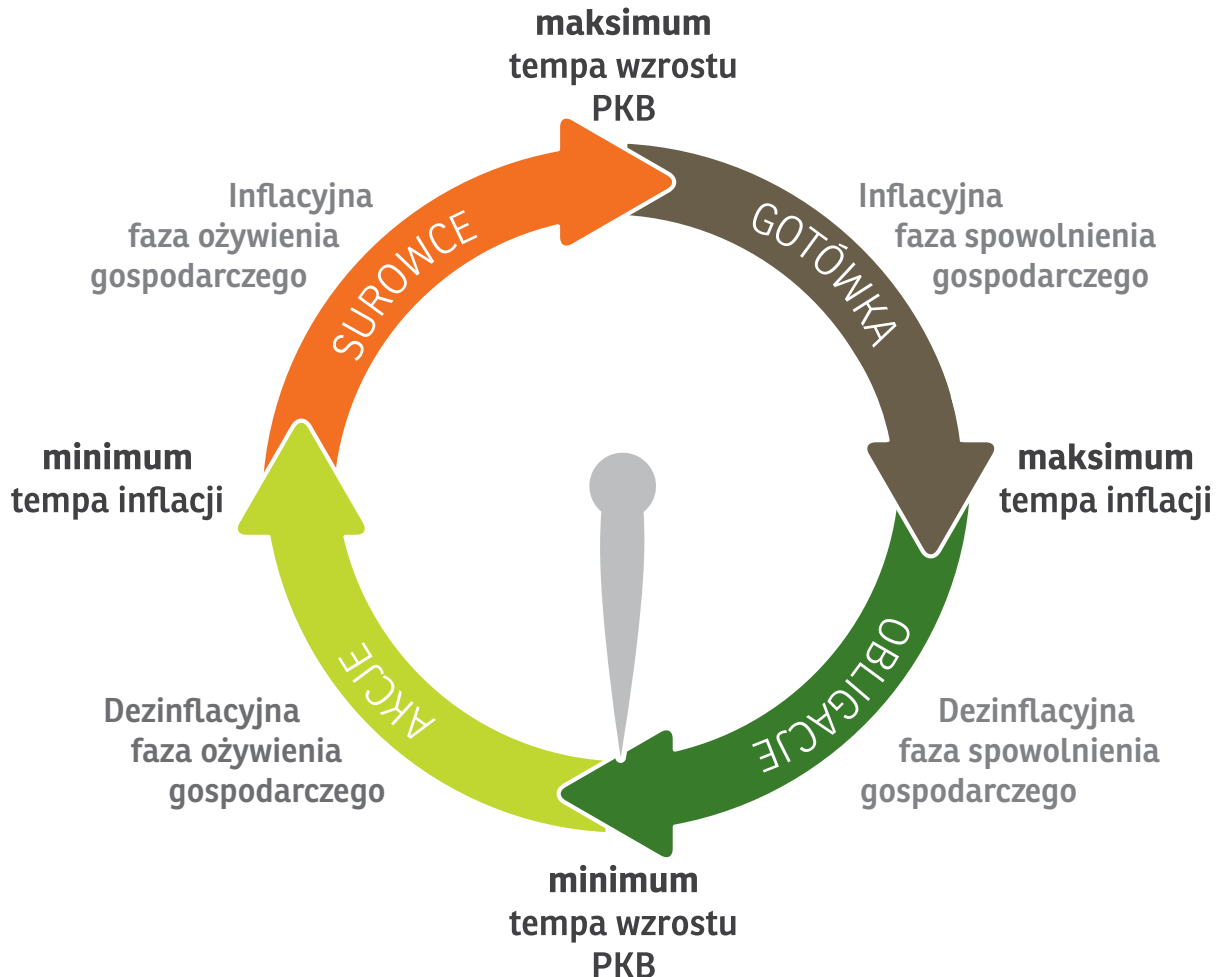
1,43%, po czym skoczyła do 1,75%, polskie skarbówki po dołku z sierpnia na poziomie 1,69%, wzrosły do 2,19%. W tym samym czasie, WIG20 wyznaczył kolejny w tej fazie rynku dołek na poziomie 2044 punktów i odbił do 2200 punktów. Podobne zachowanie można zaobserwować na innych rynkach wschodzących oraz na miedzi, która postrzegana jest jako swojego rodzaju barometr gospodarczy. To wszystko każe pozytywnie nastawić się do kolejnego kroku w Barometrze F-Trust.

Do pełni obrazu brakuje jeszcze wyraźnej poprawy w danych gospodarczych. Wskazania PMI ledwo drgnęły, ale z drugiej strony muszą najpierw drgnąć, by za parę miesięcy mówić o dołku. Pozostajemy zatem umiarkowanymi optymistami na kolejne miesiące. W poszczególnych klasach funduszy szukamy potencjalnych kandydatów do naszych portfeli.

Jędrzej Janiak
Analityk F-Trust

Dwa miesiące temu zdecydowaliśmy się wskazać na naszym barometrze dołek cyklu koniunkturalnego. Obecnie wyszukujemy sygnałów, które z jednej strony zweryfikują nasze przypuszczenia, a z drugiej patrzymy jak zachowuje się rynek i co to może oznaczać.

Zgodnie z modelem właśnie teraz kapitał powinien zacząć płynąć z rynku obligacji na rynek akcji. I tak: rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich wyznaczyła dołek na początku września na poziomie

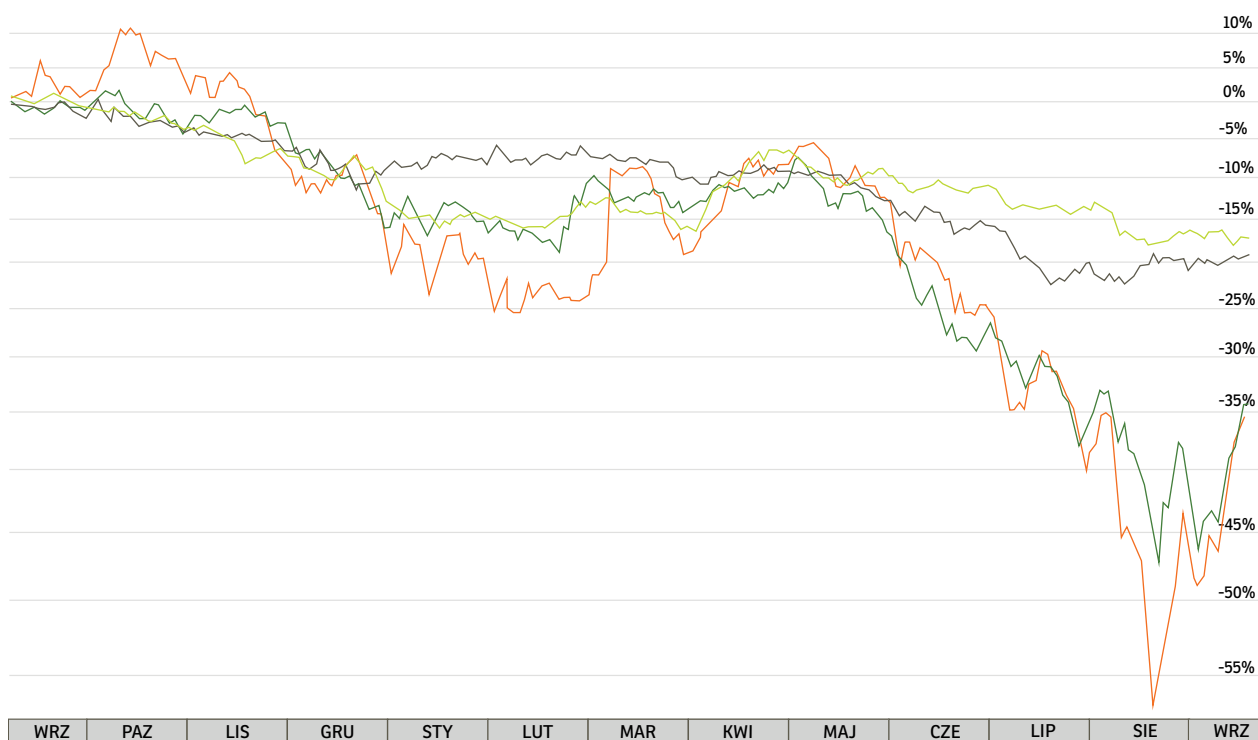


Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Zwiększona zmienność i potencjalny dotek na rentownościach to dość wyraźny sygnał, że możliwa jest zmiana trendu. Przez ostatnie dziesięć miesięcy warto było wybierać fundusze o dłuższym *duration* i korzystać na spadających rynkowych stopach procentowych. Rynki dyskontowały zwrot w polityce monetarnej banków centralnych i zapowiadane, czy też dokonane cięcia stóp, są już w cenach. Rynki wschodzące mają ta przewagę, że stopy procentowe są znacząco wyższe niż na rynkach

rozwiniętych i jako jedyne dawały nie tylko nominalną, ale i realną dodatnią stopę zwrotu. W przypadku dalszego wzrostu rentowości zasadne będzie poszukiwanie funduszy o niższym *duration* lub funduszy z ekspozycją na ryzyko kredytowe, które powinno być neutralizowane dobrą dywersyfikacją oraz poprawiającym się wzrostem gospodarczym. W tej chwili szukamy przede wszystkim płynności i bezpieczeństwa.

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



10 września 2019 r.
źródło: stooq.pl

NN Krótkoterminowych
Obligacji
Quercus Dłużny Krótko-
terminowy
10 września 2019 r.



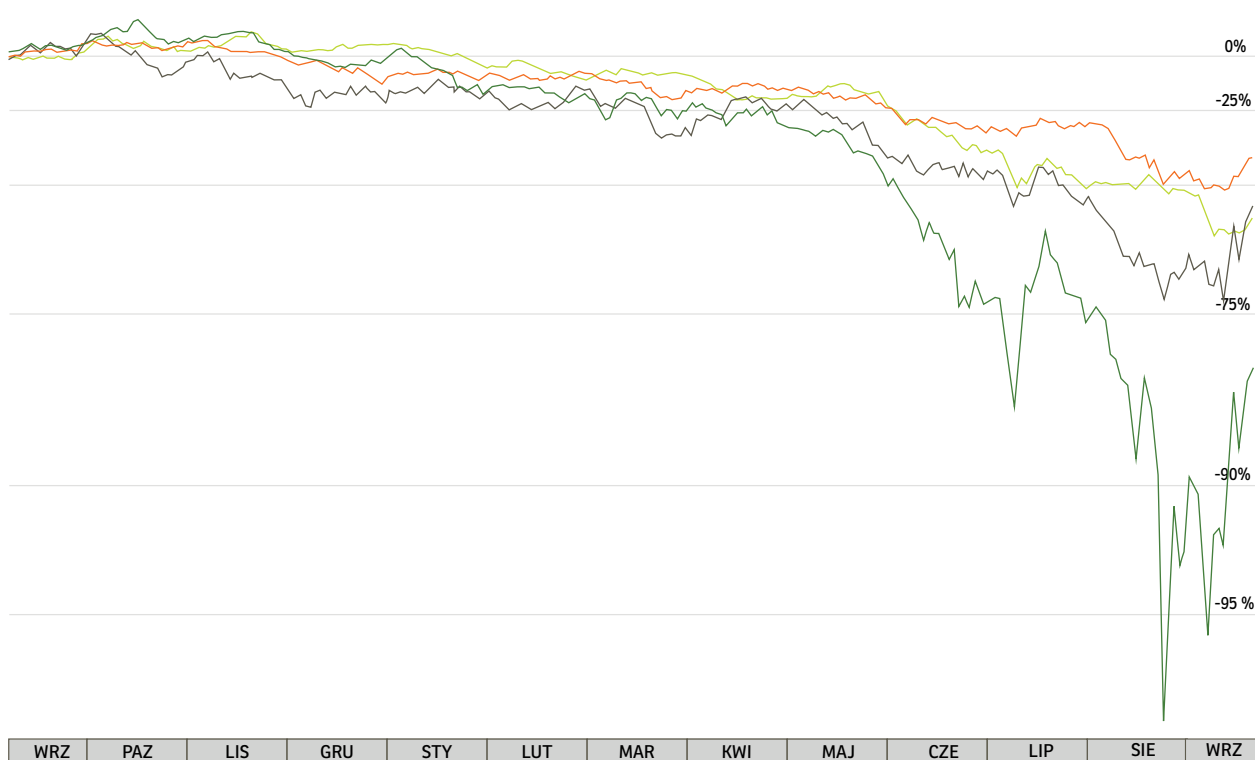
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	NN Krótkoterminowych Obligacji	3,29	7,69	2	200 PLN	2 035 PLN	1,00
	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	2,23 (YTD)	b.d.	1	20 000 PLN	102 PLN	0,90

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

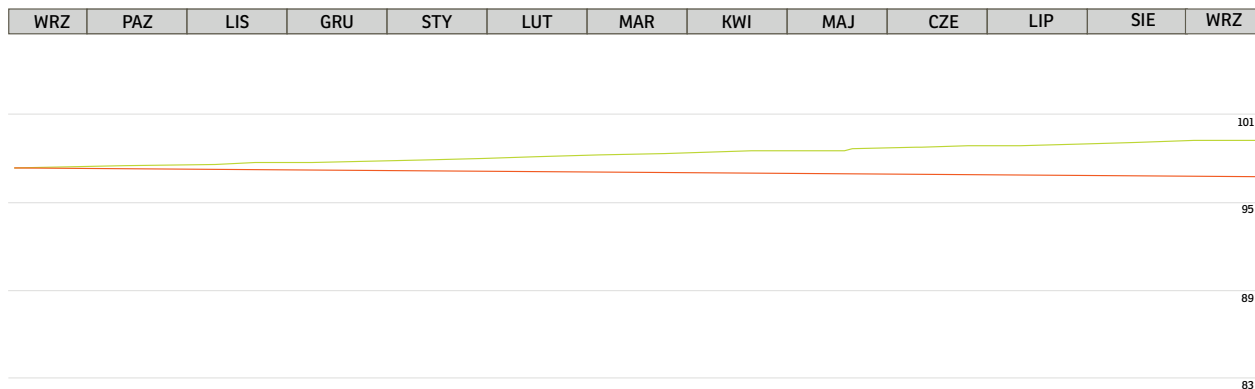
Na rynkach rozwiniętych ogrom obligacji oferuje ujemne rentowności. Wyjątkiem są papiery skarbowe z USA, gdzie bank centralny jako jedyny w ostatnich latach prowadził starania normalizujące wysokość stopy procentowej. Obecnie trwa dyskusja, czy tegoroczne obniżki są tylko „chwilowe”, czy też są początkiem dłuższej serii. Drugi wariant mocno wspierany przez prezydenta Trumpa zapewni

dalsze obniżki rentowności amerykańskiego długu. Ostatnie miesiące były nadzwyczaj dobre dla funduszy dłużnych, a podjęte ryzyko i wystawienie się na fundusze o dłuższym *duration* zostało sownie wynagrodzone. W tej chwili na wykresach rysuje się dołek, co każe nam szukać bezpieczeństwa w funduszach o krótkim *duration*.

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



10 września 2019 r.
źródło: stooq.pl



Fidelity Funds US Dollar
Cash Fund A Acc USD
Schroder ISF EURO Liquidity
A1 Acc EUR
10 września 2019 r.



klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwiniętych	Fidelity Funds US Dollar Cash Fund A Acc USD	1,95	3,66	1	500 PLN	1 729 USD	0,45
	Schroder ISF EURO Liquidity A1 Acc EUR	-0,58	-1,74	1	1 000 EUR	388 EUR	0,20

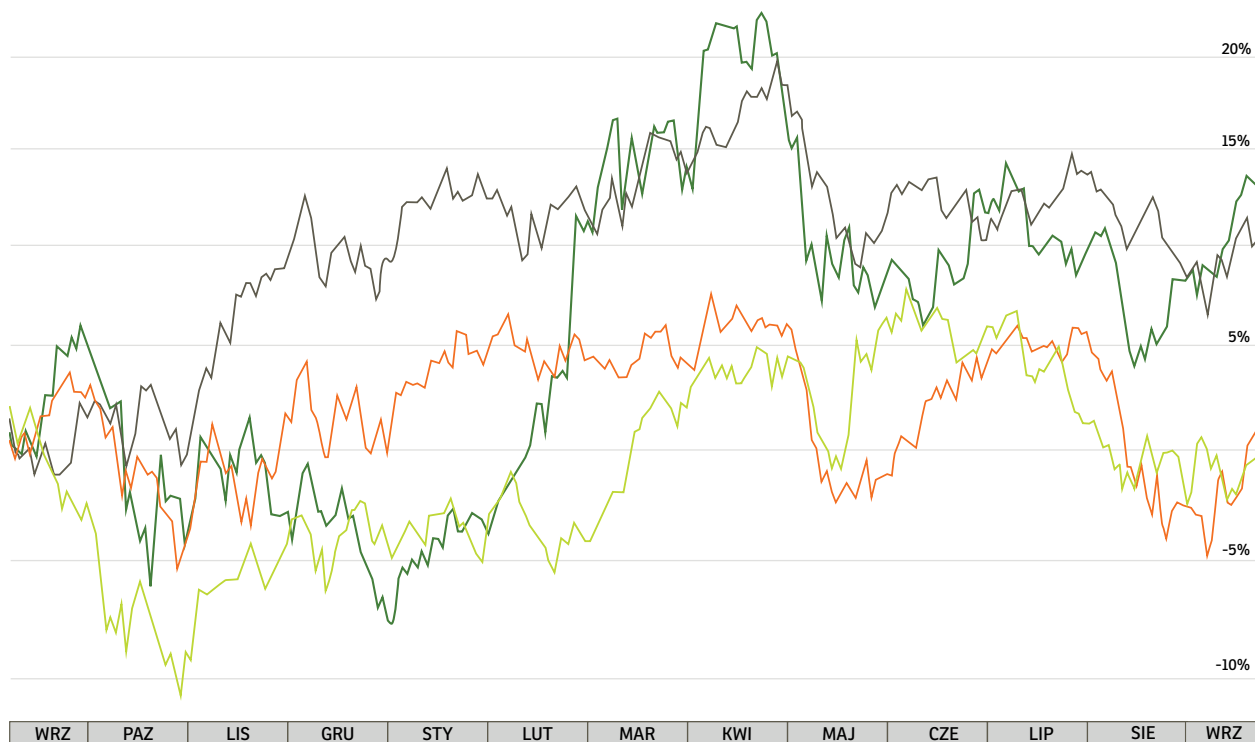
Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

Ciągnące się ryzyka polityczne wydają się być już w cenach, każdy zmęczony jest już tematem Brexitu czy wojny handlowej. Może też być tak, że rynki już zdyskontowały większość negatywnych scenariuszy. Na pierwszy plan zaczyna wychodzić polityka monetarna oraz coraz częściej wywoływana polityka fiskalna, czyli wydatki rządowe i ciecia podatkowe. Ostatnie odbicie, któremu towarzyszy wzrost rentowności na długi, może świadczyć o tym,

że rynek dojrzał do nieco bardziej pozytywnych scenariuszy.

Rynki wschodzące jako całość są (a może były) w bessie od stycznia 2018 roku. Szukamy funduszy zdywersyfikowanych geograficznie lub związanych z silnymi sektorami, jak np. konsument.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^BUX
^SNX



10 września 2019 r.
źródło: stooq.pl

Fidelity Funds China Consumer Fund A Acc EUR
Schroder ISFGlobal Emerging Markets Opportunities A1 Acc PLN (H) (PLN)
10 września 2019 r.



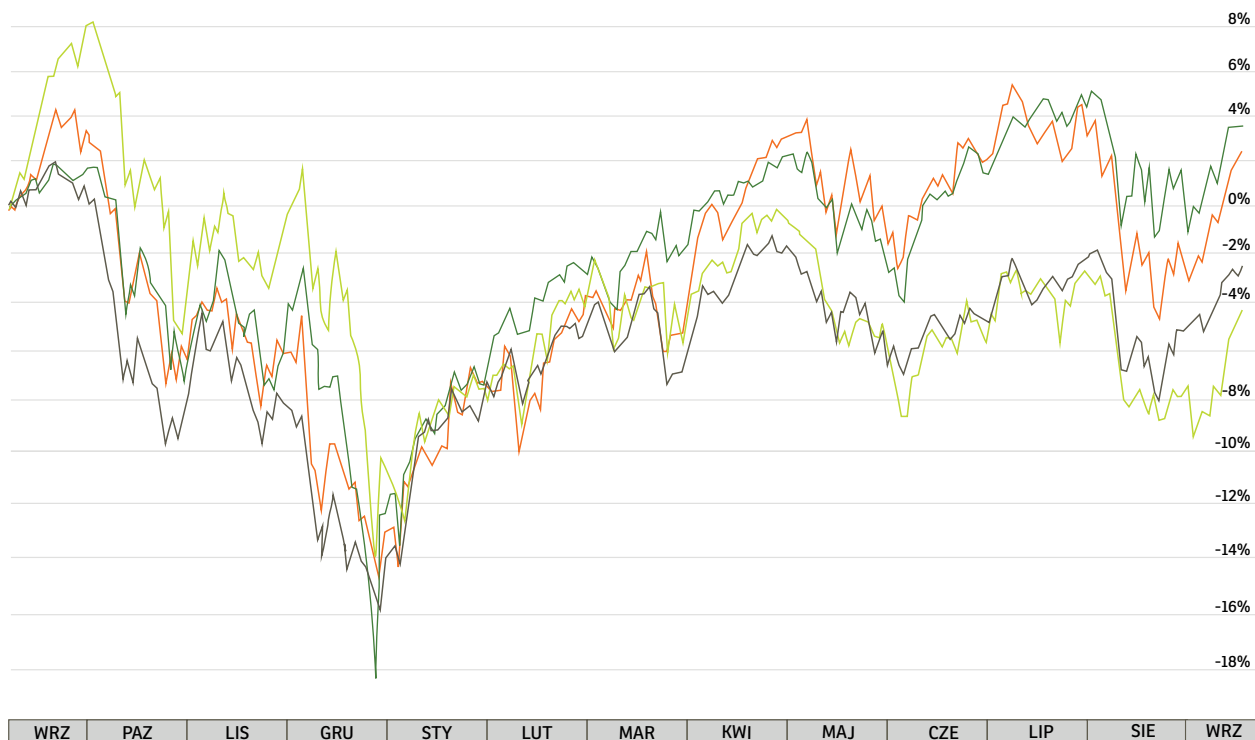
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
akcje krajów rozwijających się	Schroder ISFGlobal Emerging Markets Opportunities A1 Acc PLN (H)	7,28	24,52	5	1 000 USD	1 541 USD	1,50
	Fidelity Funds China Consumer Fund A Acc EUR	13,11	29,81	6	500 PLN	2 809 USD	1,50

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Na rynkach rozwiniętych sierpień również wygląda jak uklepywanie dołka, a poszczególne rynki wykazują większą korelację ze sobą. Dalszy scenariusz zależy od tego, czy banki centralne, wsparte polityką fiskalną, sprostają pokładanym w nich nadziejom. Dane gospodarcze z tego segmentu rynku wciąż wskazują na trwające spowolnienie, a nastroje obrazowane wskaźnikami PMI tylko nieznacznie wyhamowały. W Europie na plus zaskakuje Francja,

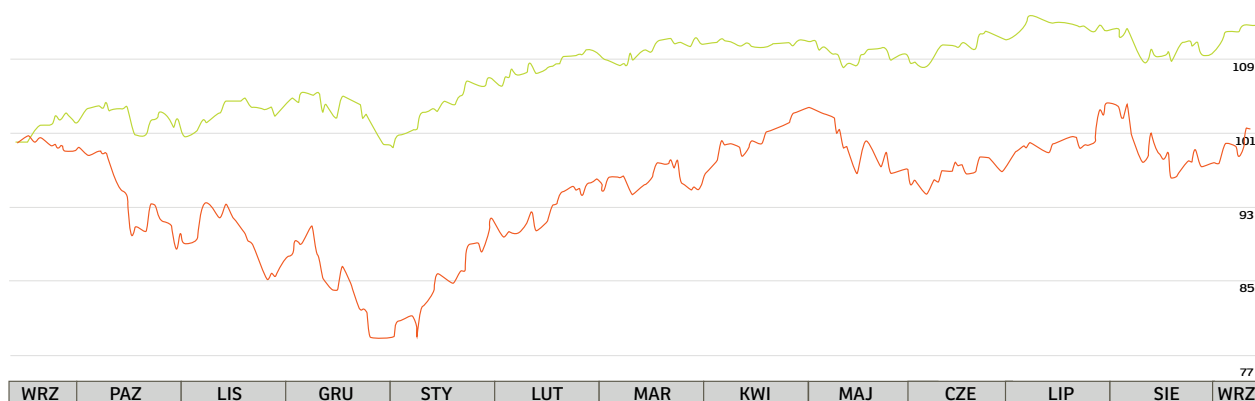
gdzie dane i nastroje od stycznia ulegają poprawie, a niestety dane z Niemiec wciąż bardziej zaskakują w dół. Z racji możliwego wdrożenia pakietów stymulacyjnych z dużym udziałem wydatków budżetowych i inwestycji infrastrukturalnych w tym segmencie, przyglądamy się funduszom opartym o spółki infrastrukturalne oraz relatywnie niżej wyceniane rynki europejskie.

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



10 września 2019 r.
źródło: stooq.pl

Caspar Akcji Europejskich
Fidelity Funds Global Infrastructure Fund A Acc EUR
10 września 2019 r.



klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
akcje krajów rozwijających się	Fidelity Funds Global Infrastructure Fund A Acc EUR	12,71	4,96	5	500 PLN	84 EUR	1,50
	Caspar Akcji Europejskich	1,16	55,02	5	1 000 PLN	34 PLN	3,50

Portfele modelowe: model specjalistyczny

Zgodnie z naszym barometrem, jesteśmy w dołku cyklu. Ostatni miesiąc na rynkach zdaje się to potwierdzać, dostarczając nam nowe dwuletnie minima notowań m.in. miedzi, WIG20, czy południowo-koreańskiego KOSPI. W tym samym czasie jednak szereg giełd z rynków rozwiniętych pisze zupełnie inną historię.

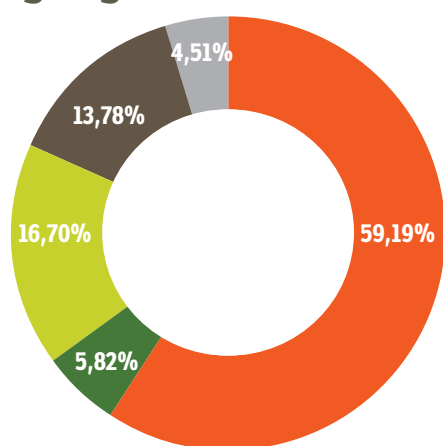
Inne wizje przyszłości widać również patrząc z perspektywy rynku długu i akcji. Ryzyka dla inwestorów płyną przede wszystkim z polityki, a

nadzieja pokładana jest w działaniach banków centralnych. Dotychczas bardzo nieliczne sygnały sugerują zakończenie fazy spowolnienia, np. wskaźniki wyprzedzające OECD dla rynków wschodzących. W oczekiwaniu na kolejne pozytywne sygnały potwierdzające powrót na ścieżkę wzrostu gospodarczego przygotowujemy się do zmiany alokacji w portfelu.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 10.09.2019 r.)



Alokacja geograficzna (10.09.2019 r.)



59,19% Polska

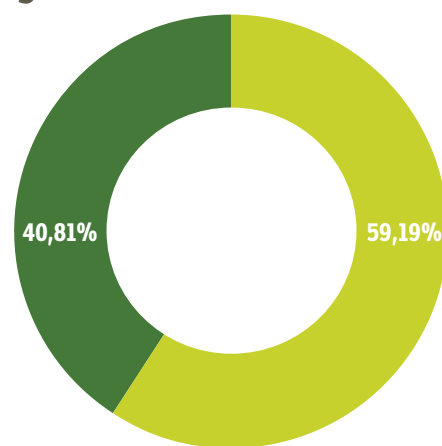
5,82% Globalny

4,51% Globalne Rynki Rozwinięte

16,70% Azja-Pacyfik bez Japonii

13,78% Europejskie Rynki Rozwinięte

Klasy aktywów (10.09.2019 r.)



59,19% fundusze dłużne

40,81% fundusze akcyjne

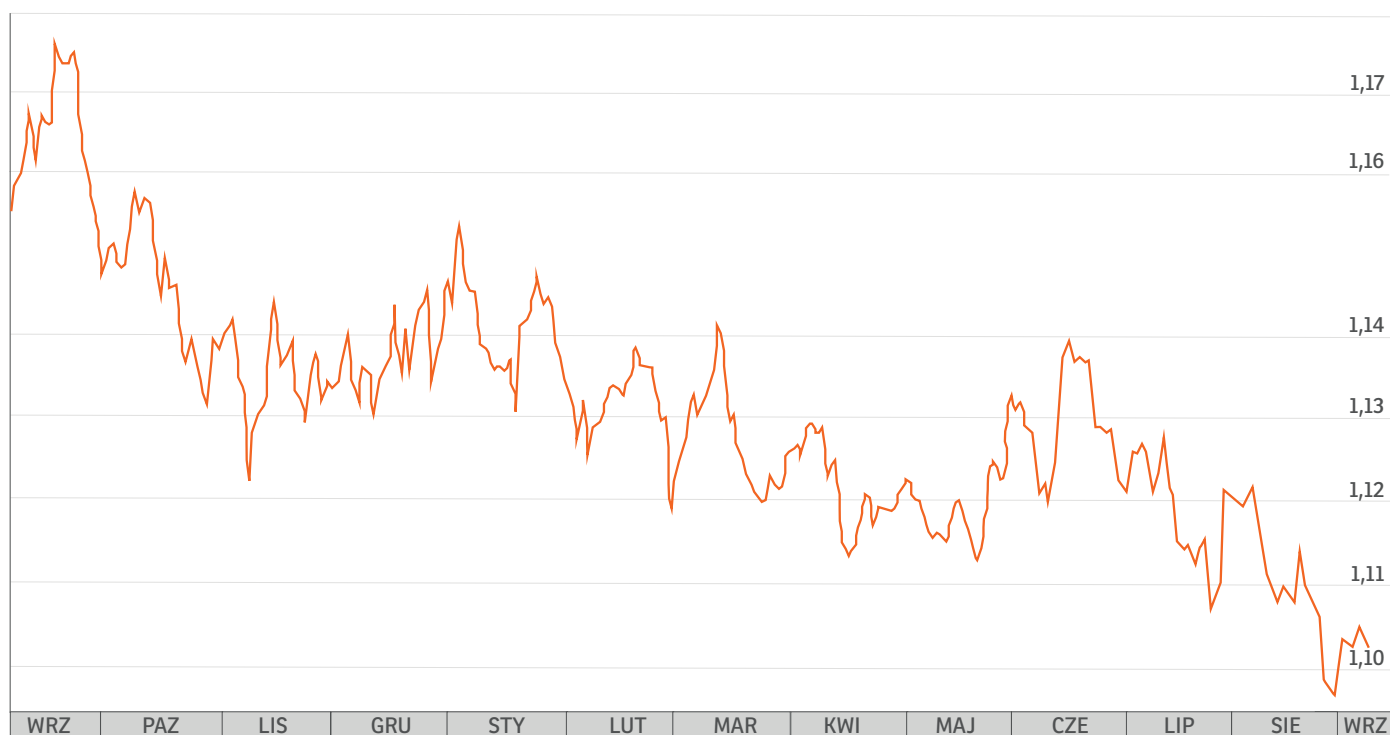
Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (11.09.2019 r.)



EUR/PLN vs USD/PLN

11 września 2019 r.



EUR/USD

11 września 2019 r.

EUR/PLN	4,33530	USD/PLN	3,93160	EUR/USD	1,10268
Zmiana roczna:	+0,03119 (+0,72%)	Zmiana roczna:	+0,22115 (+5,96%)	Zmiana roczna:	-0,05732 (-4,94%)
max/min:	4,39957 / 4,23731	max/min:	3,99845 / 3,62114	max/min:	1,18148 / 1,09264

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 Miszczuk 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

