



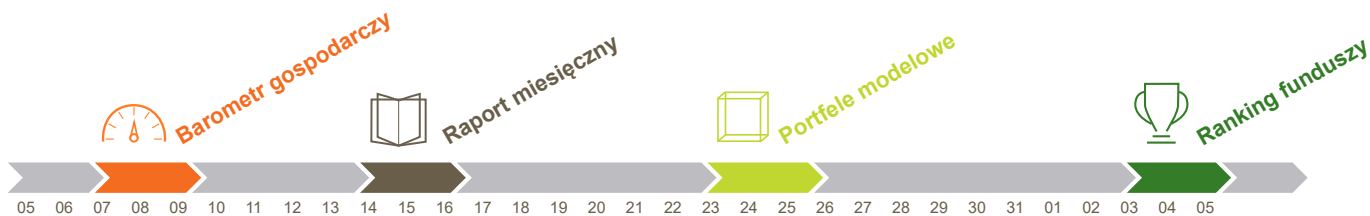
RAPORT MIESIĘCZNY

grudzień 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

WSZYSTKO PRZED NAMI

Mijające właśnie dwanaście miesięcy, były na świecie bardzo dobrym rokiem giełdowym. Zadajemy sobie pytanie, czy ten trend jeszcze potrwa i jak długo?

Gospodarka światowa rosła w dość dobrym tempie przez kilka ostatnich lat – 3,8% w 2018 i 3,1% w 2019 roku. Głównymi motorami były duże kraje, Stany Zjednoczone, Chiny oraz Indie. Nie można się więc dziwić, że giełda także była dobra, ale najlepsza była dla wybranych branż, głównie wzrostowych i innowacyjnych: handlu internetowego, IT, oprogramowania, zdrowia itp.

Przełożenie między gospodarką, a giełdą nie jest mechanicznie proste. Tempo wzrostu cen giełdowych zazwyczaj nie jest takie samo jak wzrost gospodarczy. Przyczyną tego jest między innymi wycena spółek, czyli wartość giełdowa spółki w porównaniu do jej obiektywnych danych księgowych, np. zysku, *cash flow*, wartości księgowej, wartości sprzedaży itd. Taka wycena może być wygórowana lub za niska w stosunku do obiektywnej wartości spółek. A wycena obiektywna też jest tylko pewnym pojęciem, według

którego można policzyć wartość spółki, posługując się umownymi schematami. Wartość ta wynika z posługiwania się metodami szacunkowymi i księgowymi.

Podobne założenia przyjmuje się także wobec całej gospodarki i jej tempa wzrostu. Ważnym elementem jest, między innymi, przyjęta w wyliczeniach stopa procentowa. Obniżanie stóp procentowych podnosi wartość wynikającą z wyceny. Taki właśnie efekt odnotowaliśmy w tym roku. Rezerwa Federalna, czyli amerykański bank centralny, obniżyła stopy procentowe. W efekcie spadały rentowności obligacji, a w ślad za tym rosła teoretyczna wartość wycenianych spółek.

Do obiektywnej wyceny spółki dochodzi tzw. premia, czyli dodatkowa wartość, którą inwestorzy są chętni zapłacić, aby kupić akcje określonej spółki. Premia może być wywołana przez wyceniających spółkę analityków, którzy zakładają wyższe tempo wzrostu spółki. Brak wzrostu lub słabszy wzrost mogą odebrać spółkom jej premię w wycenie.

W tym roku mieliśmy dość znaczny wzrost premii i to poruszyło ceny giełdowe w górę. Nie ma racjonalnego poziomu premii, wiele zależy od entuzjazmu kupujących i oczekiwań na wzrost zysków. Inny ważny element przy wycenie spółek i chęci zapłacenia wyższej ceny, to porównywalne możliwości inwestycyjne, czyli oczekiwana stopa zwrotu. Jeśli możemy dobrze lub lepiej zainwestować pieniądze, czyli po wyższej spodziewanej stopie zwrotu, ale przy podobnym ryzyku, wówczas nie ma potrzeby nabywania akcji. Klasycznym konkurentem akcji są obligacje. W tym roku obie grupy aktywów finansowych sporo porosły. Stawiamy więc pytanie, czy nadal tak będzie? Wydaje się, że w nadchodzącym 2020 roku możemy mieć na giełdzie następny dobry rok. Gorliwie wypatrujemy lepszych danych makro i ich pozytywnego wpływu na ceny

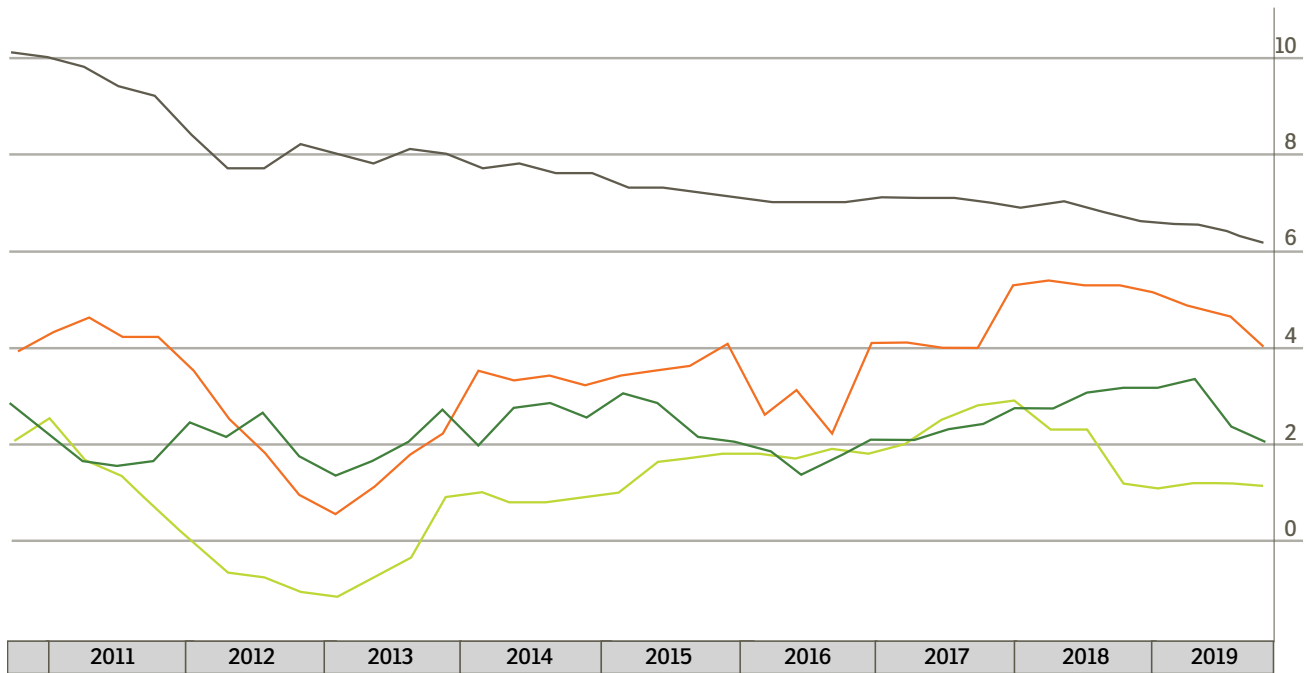
giełdowych spółek.

Tymczasem świat uwikłany jest w wiele niepewności: losy handlu międzynarodowego i jego przyszłość są opisywane i przytaczane niezwykle często, co również podnosi napięcie i niepewność. Wyraźnie zarysowuje się wzrost zmienności i dzisiaj trendy giełdowe są wyznaczone bardziej przez elementy geopolityczne niż obiektywną wycenę spółek. Mówi się o dwubiegunowym scenariuszu na nadchodzący rok. Taki klimat inwestycyjny rzeczywiście znacznie podnosi ryzyko i zmienność. W zachowawczy sposób inwestorzy będą poszukiwać dróg do ograniczenia lub zneutralizowania zmienności w swoich inwestycjach. Ubezpieczanie się przy bardzo niskich stopach procentowych nie jest drogie i część inwestorów skorzysta z tej ścieżki. Wydaje się, że w tej ogólnej atmosferze „japonizacji gospodarki światowej”, czyli bardzo niskich stóp procentowych przez długi czas, zatracamy ostrożność i ochronę przed możliwą inflacją, nie bierzemy jej pod uwagę. To spore ryzyko. Następne ryzyko, może nawet większe w swoich skutkach, to odsunięcie Donalda Trumpa od władzy. Obóz Partii Demokratycznej może faktycznie przerwać pozytywną atmosferę wokół rosnących wartości giełdowych poprzez powrót do wyższych podatków, wyższych niż obecny poziom, ustanowiony przez Trumpa i jego administrację. Dysputa elekcyjna w USA zastąpi w przyszłym roku obecny temat walki o wolny handel.

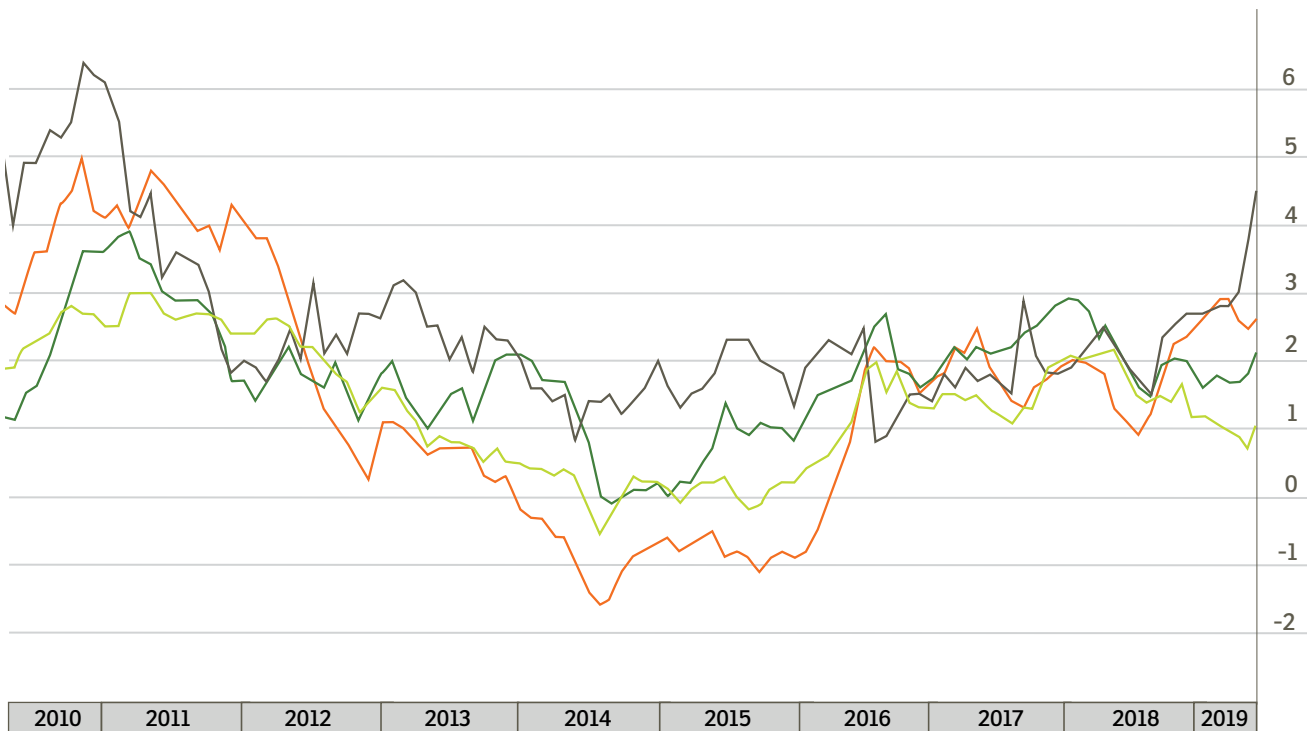
O wyborach inwestycyjnych na 2020 rok proponujemy więc rozmawiać już w styczniu, kiedy poznamy jak dobry był dla nas cały rok 2019.

Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



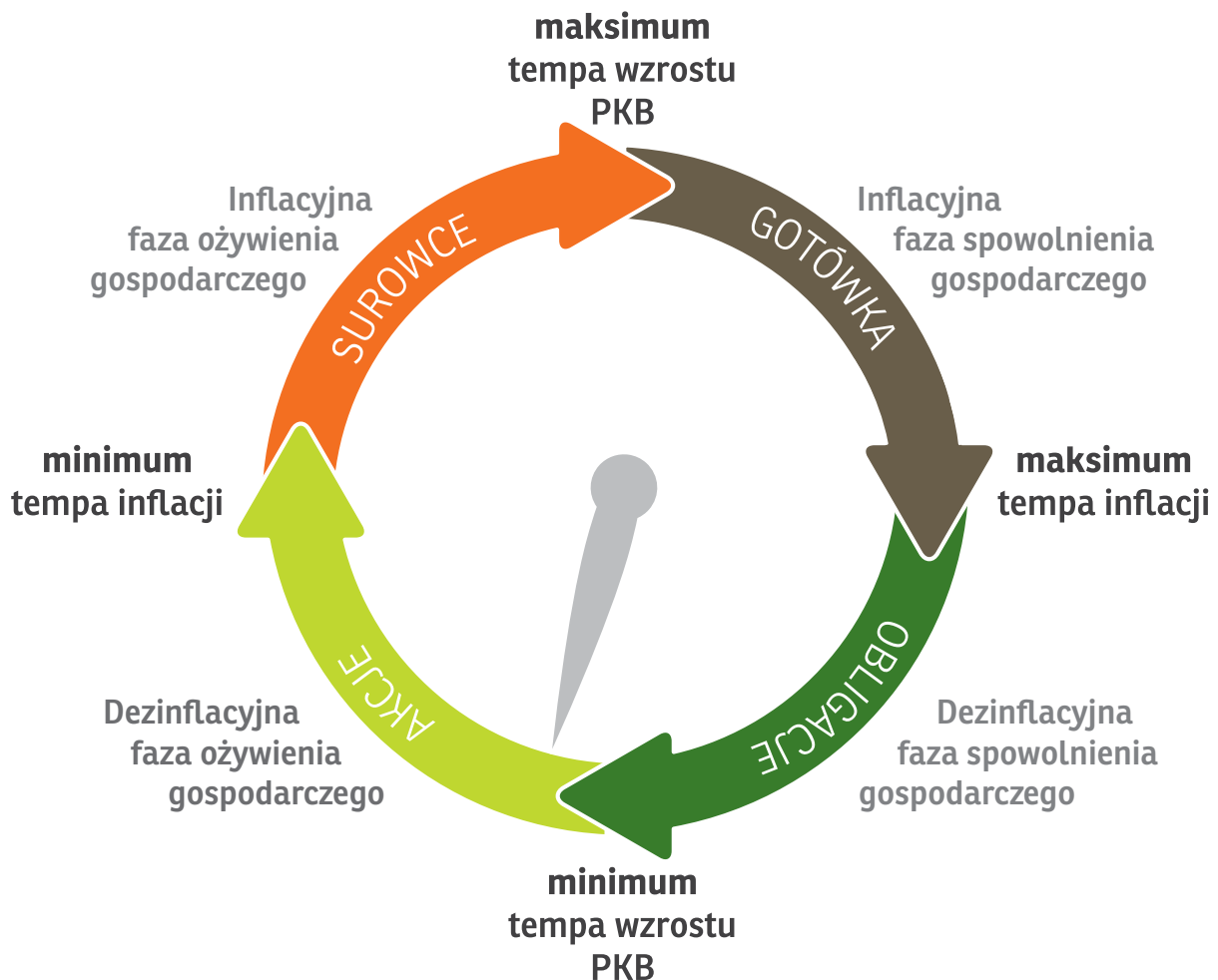
		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	—	2,1 %	2,1%
Polska	—	2,6 %	3,9%
Strefa Euro	—	1 %	1,2%
Chiny	—	4,5 %	6%



Mamy kolejny miesiąc lepszych danych, przede wszystkim po stronie PMI. Co ważne, poprawie ulegają wskazania zarówno wśród krajów rozwiniętych, jak i rozwijających się. Widać je również w poszczególnych sektorach, np. wśród użytkowników miedzi czy stali. Dla przypomnienia, JP Morgan Global Manufacturing wzrasta od siedmiu miesięcy z rzędu i przekroczył granicę 50 punktów. Wyraźne sygnały ożywienia widać również na rynku miedzi, która wyznaczyła swój dotek na przelocie sierpnia i września, rosnąc od tego czasu o ponad 12%. Ciekawy

ruch miał miejsce na liczbie otwartych pozycji, która szybko malała podczas pierwszej fazy wzrostów, co znaczy, że zamykana była duża ilość krótkich pozycji (grających na spadek ceny). Obecnie cena dalej rośnie, a wraz z nią liczba nowych otwartych pozycji, co świadczy o zmianie nastawienia graczy rynkowych, którzy oczekują dalszego wzrostu. Takie zachowanie miedzi, metalu wrażliwego jedynie na popyt przemysłowy, tylko potwierdza nasze oczekiwania co do zmiany fazy cyklu koniunkturalnego i wejście w ożywienie. Dodatkowo wydaje się, że jedno z ryzyk politycznych, które od lat wisi nad rynkiem, czyli Brexit, ma się w końcu rozwiązać. Wyniki wyborów w Wielkiej Brytanii wskazują na zwycięstwo konserwatystów, co otwiera możliwość szybkiego rozwiązania tematu w postaci realizacji wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Sytuacji na rynku sprzyjają również oczekiwania co do zawarcia „jakiegokolwiek” porozumienia na linii USA-Chiny. Jeżeli dodamy do tego luzowaną politykę monetarną oraz spodziewane wsparcie ze strony polityki fiskalnej, to otrzymamy dosyć sprzyjające warunki do ekspansji gospodarczej, a tym samym pole do wzrostu w najbliższych miesiącach i kwartałach dla funduszy akcyjnych.

Jędrzej Janiak
Analitik F-Trust

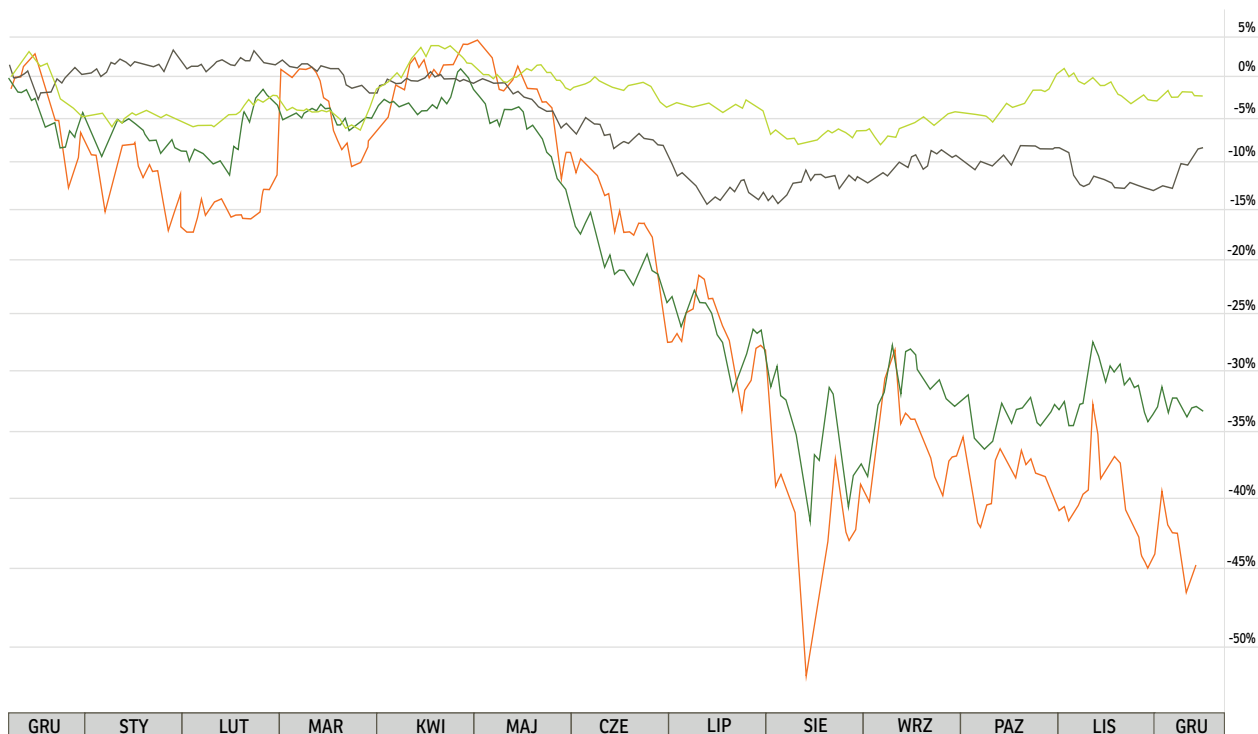


Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Rentowności w krajach wschodzących w ostatnich tygodniach uległy wypłaszczeniu. Stawiamy tezę, że sierpniowy dołek był kluczowym w ramach cyklu i teraz kapitał powinien przesunąć się w kierunku akcji. Inflacja w krajach wschodzących jest na nieco wyższych poziomach niż w krajach rozwiniętych, ale może to wynikać z większego udziału żywności w koszyku inflacyjnym. Za wzrost cen żywności odpowiada w dużej części ogromny skok cen wieprzowiny spowodowany ASF-em. Ceny po stronie

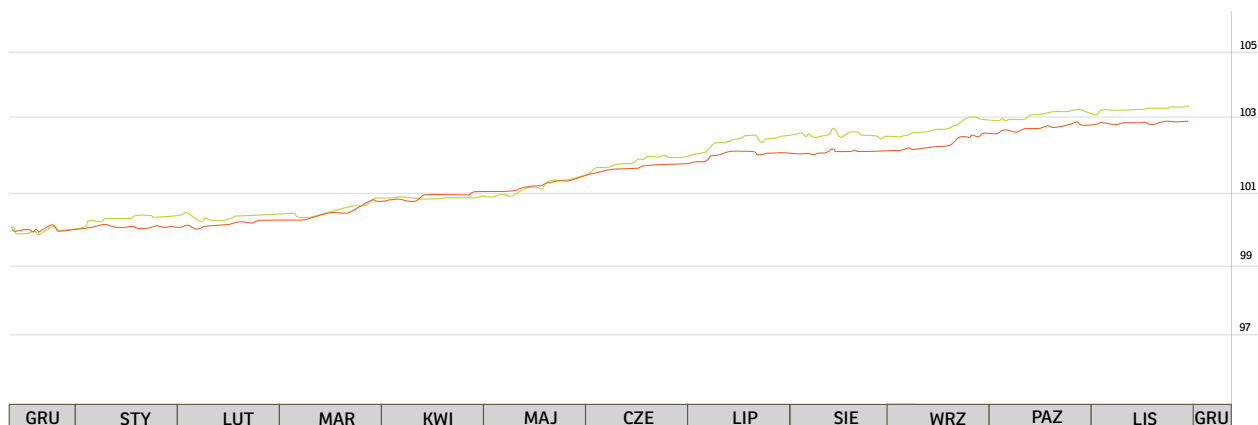
producentów w związku ze spowolnieniem, które obserwowaliśmy od początku 2018 roku, dalej wskazują tendencje spadkowe. W miarę postępu ożywienia gospodarczego i to powinno się jednak zmienić i narzucić nieco presji na banki centralne. W tej chwili szukamy funduszy opartych o dług krajowy o krótkim *duration*.

10PLY.B - 1 ROK
vs 10CNY.B 10IN.Y.B
10HUY.B



12 grudnia 2019 r.
źródło: stooq.pl

Quercus Dłużny
Krótkoterminowy
Generali Korona
Dochodowy
12 grudnia 2019 r.



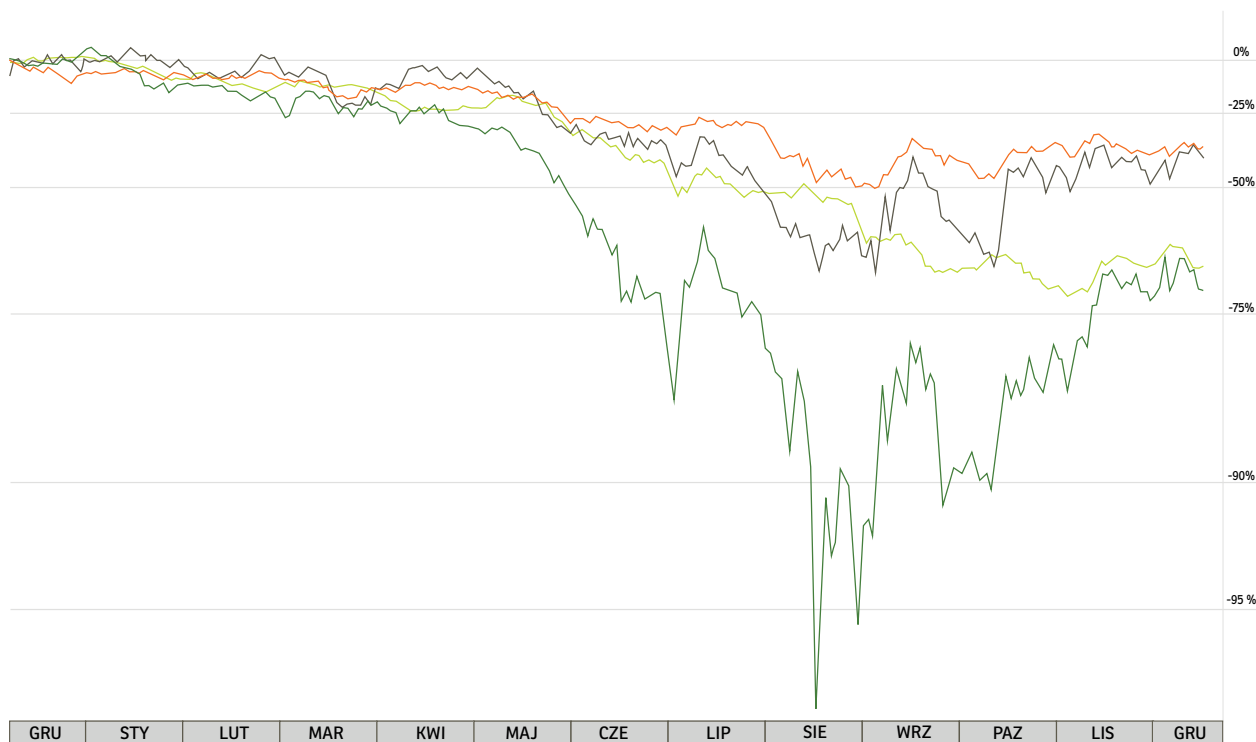
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	Generali Korona Dochodowy	4,14	10,25	2	100 PLN	6 312 PLN	0,90
	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	3,09 (YTD)	b.d.	1	20 000 PLN	101 PLN	0,80

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

W krajach rozwiniętych również widać uspokojenie notowań obligacji. Inflacja jest dalej umiarkowanie niska, a banki centralne zgodnie utrzymują luźną politykę pieniężną. Trudno zatem spodziewać się wyraźnych wzrostów rentowności. Naszym zdaniem czeka nas powolny wzrost rentowności wynikający z przepływu kapitału do akcji, które oferują znacznie wyższą dochodowość w postaci stopy dywidendy,

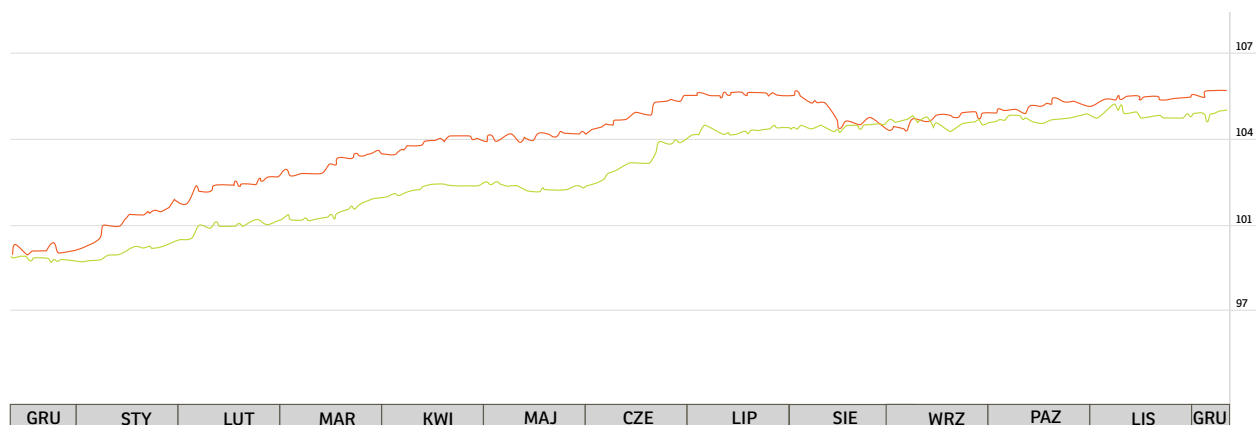
czy generowanej przez spółki gotówki. W tej grupie rynków w poszukiwaniu oprocentowania dla pożyczonego kapitału należy skierować się do obligacji korporacyjnych, czy też bankowych papierów zabezpieczonych aktywami.

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



12 grudnia 2019 r.
źródło: stooq.pl

Allianz Pimco Income
BGF Fixed Income
Opportunities A2 Acc
10 grudnia 2019 r.



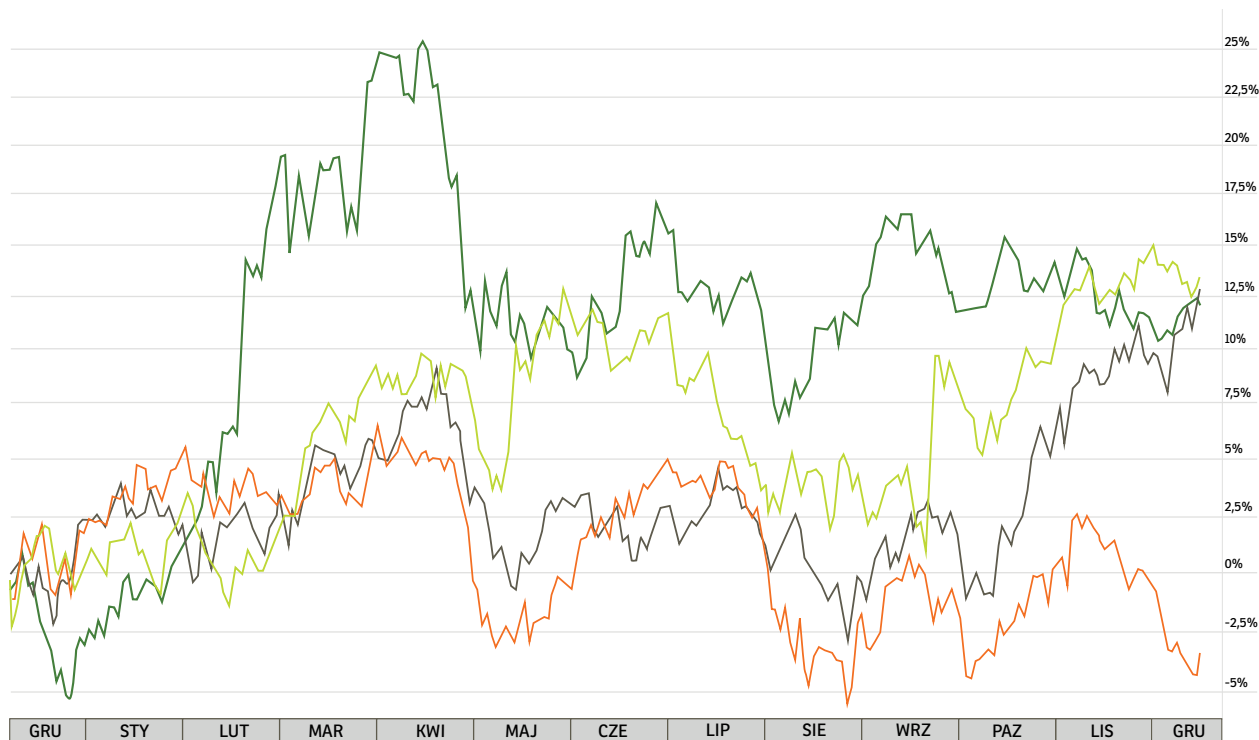
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwiniętych	BGF Fixed Income Opportunities A2 Acc (hdg) PLN	5,02	7,15	4	15 000 PLN	318 389 PLN	1,00
	Allianz PIMCO Income	5,71	8,55	3	500 PLN	421 PLN	1,55

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

Pierwsze co się rzuca w oczy to słabość polskiego rynku na tle innych krajów rozwijających się. Co ciekawe, dosyć wyraźnie widać korelację polskiej giełdy z chińską. Charakterystyczne dla naszego rynku była ostatnio rosnąca siła małych i średnich spółek względem tych z WIG20, co może sygnalizować jakieś przesilenie i powrót inwestorów akcji. Widzimy w rynkach wschodzących duży potencjał w miarę

poprawy gospodarczej oraz słabnącego dolara amerykańskiego. Wśród funduszy inwestycyjnych przypatrujemy się w szczególności tym z ekspozycją na rynki z dalekiej Azji, a z racji lokalnego sentymentu szukamy też tych, które najlepiej radzą sobie na rodzimym rynku.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^BUX
^SNX



12 grudnia 2019 r.
źródło: stooq.pl

BlackRock GF Asian
Dragon Fund A2 (Acc)
Skarbiec Małych i Średnich
Spółek
10 grudnia 2019 r.



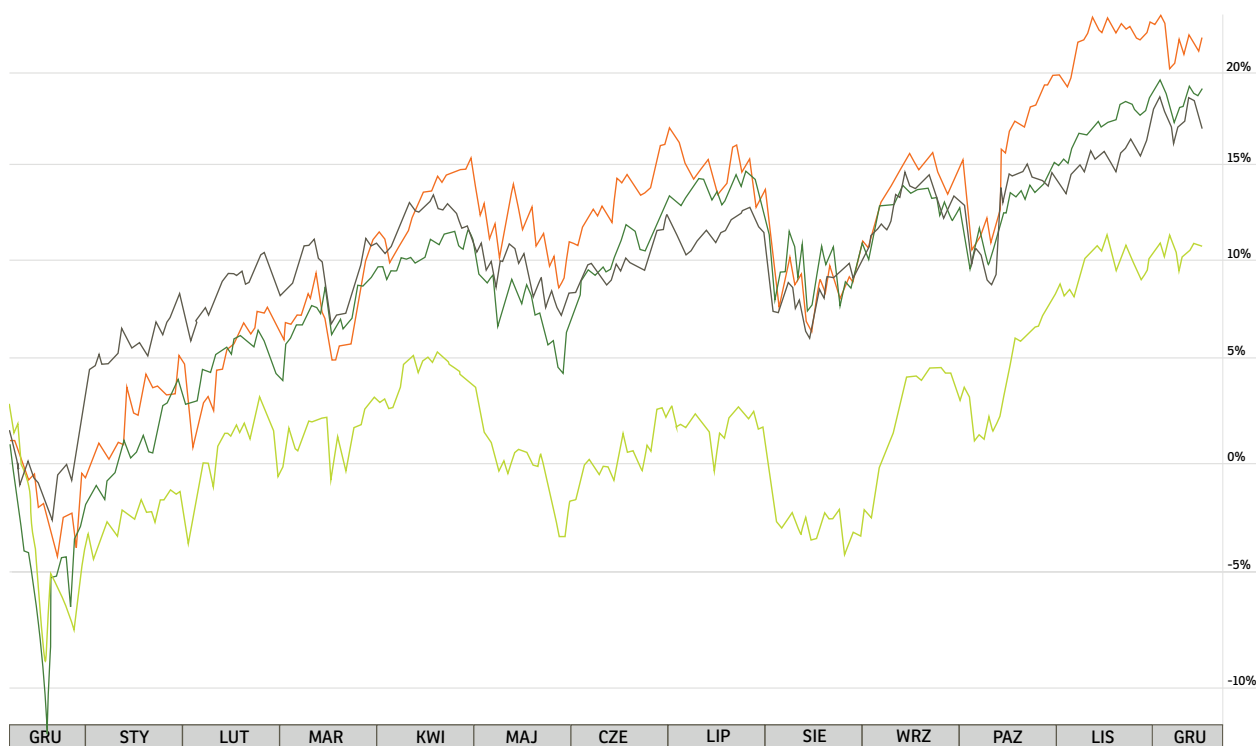
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	BlackRock GF Asian Dragon Fund A2 (Acc) Hdg (PLN)	14,14	23,36	6	15 000 PLN	9 583 PLN	1,50
	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	18,52	25,88	5	100 PLN	119 PLN	3,50

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Ostatni miesiąc to lekka korekta oraz konsolidacja po wcześniejszych wzrostach. Euforyczne nastroje, o których wspominaliśmy miesiąc temu uległy zmniejszeniu, co wspólnie z kolejnymi dobrymi danymi i nadziejami na zmniejszenie ryzyk politycznych sugeruje kontynuację wzrostów. Co ciekawe, podczas ostatniego dobrego roku na rynkach akcji mieliśmy do czynienia ze stałym odpływem pieniędzy zgromadzonych w funduszach akcyjnych. Dobre tegoroczne wyniki mogą pomóc

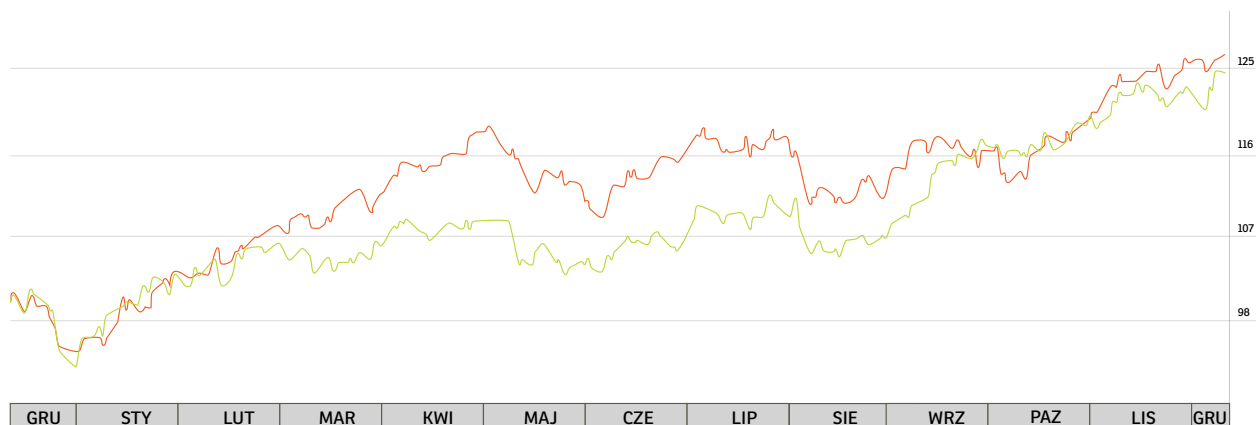
odwrócić tę tendencję, a tym samym wesprzeć wzrosty w 2020 roku. Przypatrujemy się funduszom z Japoni oraz Europy, które mogą nieco pomóc zdywersyfikować portfel i zrównoważyć ekspozycję na rynek amerykański i tamtejsze spółki technologiczne.

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



11 grudnia 2019 r.
źródło: stooq.pl

Allianz Europe Equity
Growth Select
FF Japan Advantage Fund
A Acc EUR
12 grudnia 2019 r.



klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	FF Japan Advantage Fund A Acc EUR	25,51	34,47	6	500 PLN	1 218 PLN	1,50
	Allianz Europe Equity Growth Select	26,04	24,94	5	500 PLN	8,4 PLN	2,50

Portfele modelowe: model specjalistyczny

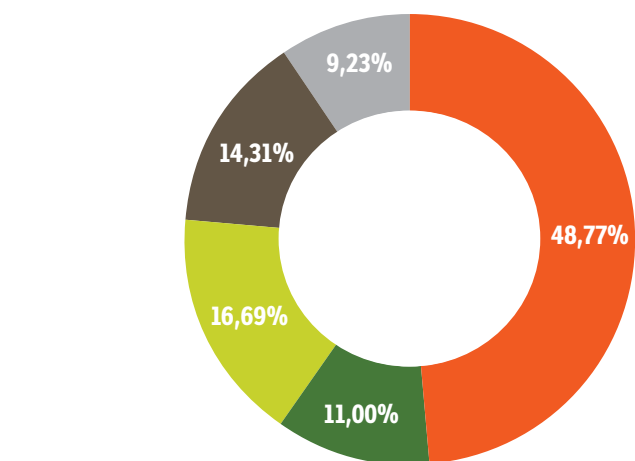
Na początku miesiąca zdecydowaliśmy się na krok w naszym Barometrze F-Trust w kierunku fazy ożywienia. Pora zatem na drobne zmiany w strukturach naszych portfeli modelowych. Sygnały ożywienia koniunktury są póki co bardzo wczesne, ale rynki już zdają się wyceniać dalej idącą poprawę. W tle w dalszym ciągu mamy

tematy Brexitu oraz potencjalnego porozumienia pomiędzy USA a Chinami, a na sentyment rynkowy dodatkowo wpływają sprawy związane z procedurą impeachmentu prezydenta Trumpa.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 10.12.2019 r.)

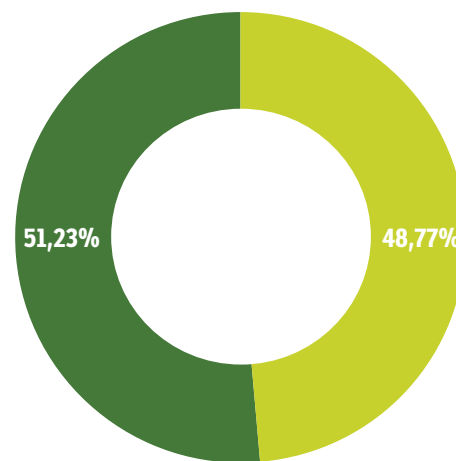


Alokacja geograficzna (10.12.2019 r.)



48,77%	Polska	16,69%	Azja-Pacyfik bez Japonii
11,00%	Japonia	14,31%	Europejskie Rynki Rozwinięte
9,23%	Globalne Rynki Rozwinięte		

Klasy aktywów (10.12.2019 r.)



48,77%	fundusze dłużne
51,23%	fundusze akcyjne

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (12.12.2019 r.)



EUR/PLN vs USD/PLN

12 grudnia 2019 r.



EUR/USD

12 grudnia 2019 r.

EUR/PLN	4,28091	USD/PLN	3,8456	EUR/USD	1,1133
Zmiana roczna:	-0.00991 (-0.23%)	Zmiana roczna:	+0.07212 (+1.91%)	Zmiana roczna:	-0.02380 (-2.09%)
max/min:	4.39957 / 4.23731	max/min:	4.02460 / 3.70769	max/min:	1.15698 / 1.08794

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

