



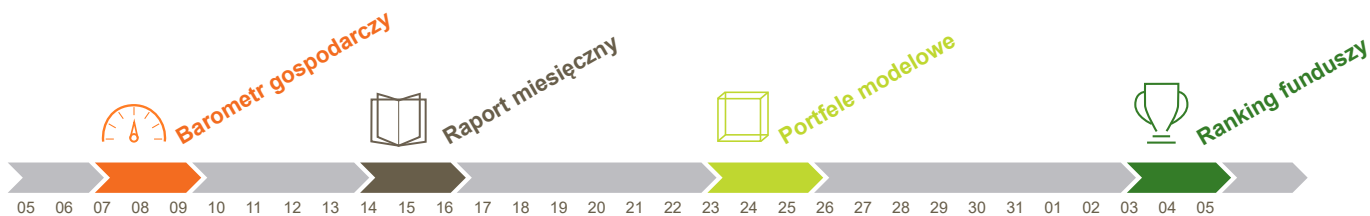
RAPORT MIESIĘCZNY

luty 2020



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.

NOWE ROZDANIE

Mamy w tym roku wybory prezydenta RP i prezydenta USA. Obie decyzje wyborcze będą miały bardzo duże znaczenie dla tych krajów, dla prowadzonej polityki, ale także dla gospodarki i rynków finansowych. Na wiele miesięcy przed wyborami można spokojnie rozpatrywać możliwe konsekwencje decyzji wyborców. Sami kandydaci ze swoimi programami wskazują kierunek, w których zmierzają, chociaż są to tylko programy wyborcze, a faktyczna polityka może być wynikiem uwarunkowań w jakich te kraje znajdują się po wyborach. Na przykład obecna epidemia i ryzyko jej rozprzestrzenienia się na cały świat skłaniają przedsiębiorstwa i rządy do określonych działań. Dopóki są to działania dotyczące jednego kraju, nie ma potrzeby koordynacji czy kompromisów, ale to są sytuacje coraz rzadsze. W okresie globalizacji niezbędna jest transgraniczna koordynacja, a to oznacza konieczność zawierania kompromisów.

Widać ten problem na przykładzie koronawirusa. Ale kraje są zazwyczaj chętne do obrony swej suwerenności, swoich interesów i niezbyt skłonne do kompromisów. Obserwujemy to na przykładzie ochrony środowiska. Dwie największe gospodarki świata, amerykańska i chińska, ścierały się do niedawna na tle handlu. Udało się im znaleźć porozumienie, ale konsekwencje gospodarcze tych porozumień to nowe warunki działania dla przedsiębiorstw. Widać już na przykład spadek bezpośrednich inwestycji kapitału chińskiego w nowopowstające spółki w Kalifornii. Nowe biznesy, start-upy działające w nowych dziedzinach lub dla nowych innowacyjnych produktów, nie będą mogły liczyć na dopływ szerokiej fali finansowania z Chin. W myśl nowych przepisów, specjalny organ rządu USA określa, którzy

zagraniczni inwestorzy mogą inwestować w spółki i biznesy amerykańskie. Okres oczekiwania na wydanie takiej decyzji może być bardzo długi. Taki proceder zniechęca wszystkich potencjalnych inwestorów do Stanów Zjednoczonych, więc być może Chińczycy przeniosą swoje zainteresowania na inne części świata. Handel, czyli także eksport, wiąże się z tworzeniem miejsc pracy, rozwojem technologii i know-how. Chiny, Indie, a także część Europy mają niskie koszty pracy, niższe od krajów bardziej rozwiniętych. Dzięki tej różnicy w koszcie robocizny wiele krajów stało się „fabrykami świata”. Jakie są konsekwencje takiego stanu rzeczy widzimy przy okazji epidemii koronawirusa. W Korei, Wietnamie i w Europie zamierają zakłady, które nie otrzymały części, podzespołów lub elementów do dalszej produkcji.

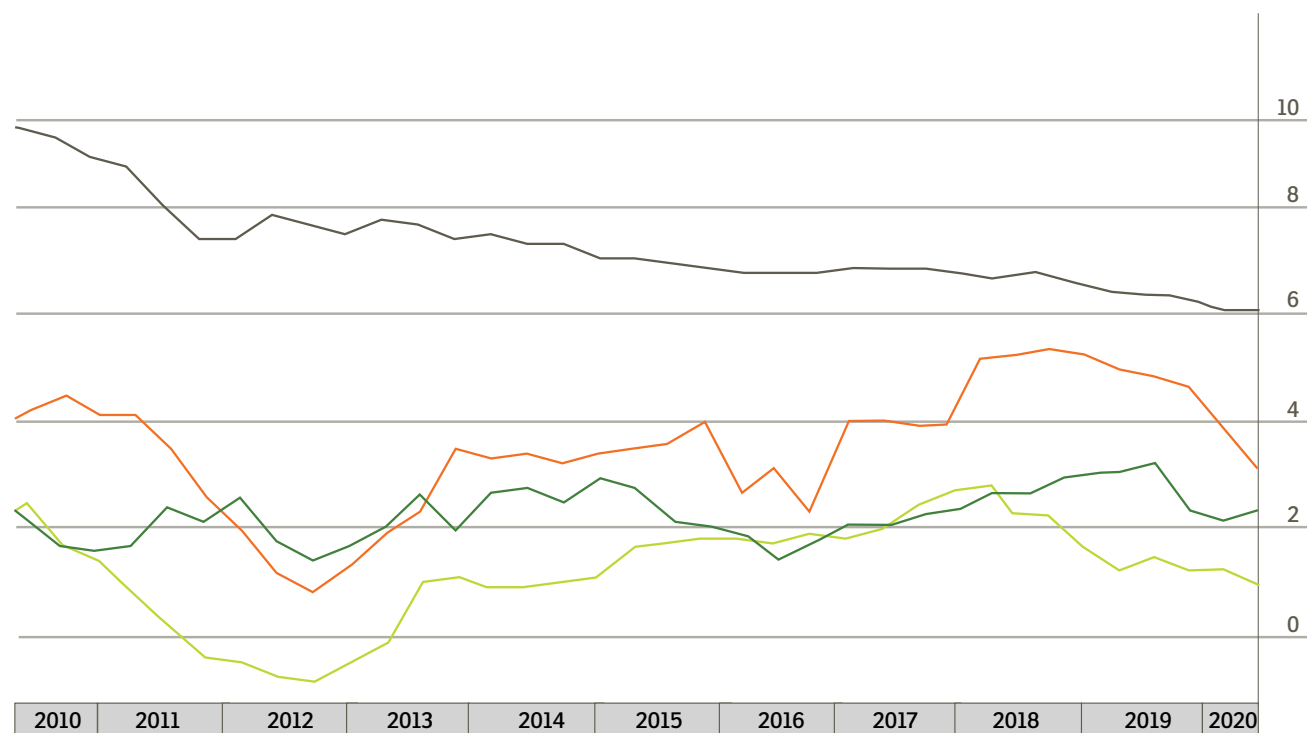
Jak długo może potrwać zagrożenie obecną epidemią? Nie wiemy, ale jej konsekwencje zmieniają zachowanie wielu przedsiębiorców, decydentów i polityków. Ryzyko, o którym wiedzieliśmy, ale je ignorowaliśmy, zmaterializowało się i teraz musimy je wycenić i włączyć do analizy. Przy naturalnym instynkcie do konkurencji, przepływy towarów i usług znajdują nowe tory. Wielu przedsiębiorców i wiele spółek chciałoby zarządzać swoimi biznesami globalnie, sięgając do dostępnych w różnych częściach świata zasobów. Na przeszkodzie stają warunki polityczne czy narodowe, ograniczenia wynikające ze stosowanych tam zakazów lub nakazów, często używanych w obronie interesów narodowych. W tym aspekcie obszar Unii Europejskiej jest wyjątkowy. Stworzono warunki do swobodnego działania gospodarczego na bardzo szerokim i mocno zaludnionym obszarze, z dostępnymi surowcami i dobrze rozwiniętą nauką oraz innowacyjnością. Nawet jeśli Europa w dziedzinie innowacyjności i przedsiębiorczości ustępuje wybranym regionom Ameryki, to powoli się do nich zbliża.

Przykładem może być Francja, która do tej pory wlokła się na końcu rozwiniętych krajów europejskich, a teraz pokazuje się z lepszej strony. Nawet bezrobocie spadło tam do 8,1% i jest najniższe od 2008 roku, a liczba utworzonych nowych miejsc pracy jest zaskakująco wysoka, bo wynosi aż 260 000. Jeśli gospodarka niemiecka pokaże coś pozytywnego, to można zaryzykować opinię o odnowie gospodarki europejskiej. Być może w tym roku Europa weźmie przykład z giełdy amerykańskiej, a inwestorzy przekonają się do europejskich akcji.

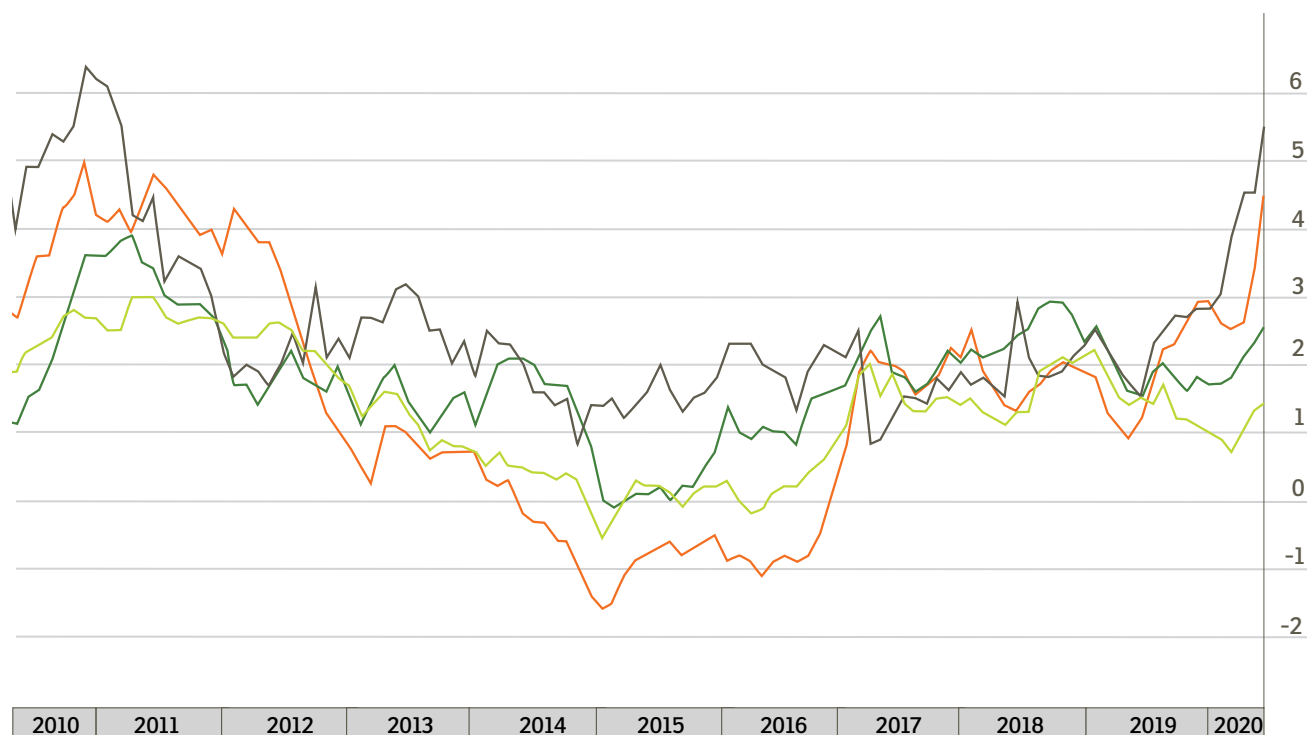
W tym roku ciekawie zachowuje się cała giełda. Styczeń 2020 roku dał efekt noworoczny, mimo pojawienia się złych wieści o wirusie z Wuhan. Po pierwszej, bardzo krótkiej wyprzedaży, powróciły fale zakupów i budowania pozycji w akcjach. Można to odczytywać jako dowód dużego zaufania do przyszłego rozwoju i wzrostu gospodarczego oraz ignorowania nowej epidemii. Jest to także wskazówka, jak giełda widzi rezultat listopadowych wyborów prezydenckich w USA – raczej na korzyść obecnego prezydenta. Chociaż to wcale nie jest przesadzone. Warto przypomnieć, że w 1981 roku przed wyborami prezydenckimi we Francji François Mitterand, który miał bardzo socjalistyczne idee i startował z poparciem komunistów, paryska giełda pięta się w górę bez wahań. Niezależnie od polityki i sytuacji międzynarodowej, giełdy krajowe mają swoich faworytów, stanowiących część obecnej zmiany i postępu technologicznego – zdrowie, nowa energia, digitalizacja przedsiębiorstw oraz stale rosnąca konsumpcja indywidualna. Trzeba jednak pamiętać, że w utrzymaniu pozytywnych nastrojów giełdowych pomagają banki centralne i nadal stosowana polityka łatwego pieniądza.





Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone		2,5 %	2,3%
Polska		4,4 %	3,1%
Strefa Euro		1,4 %	0,9%
Chiny		5,4 %	6%

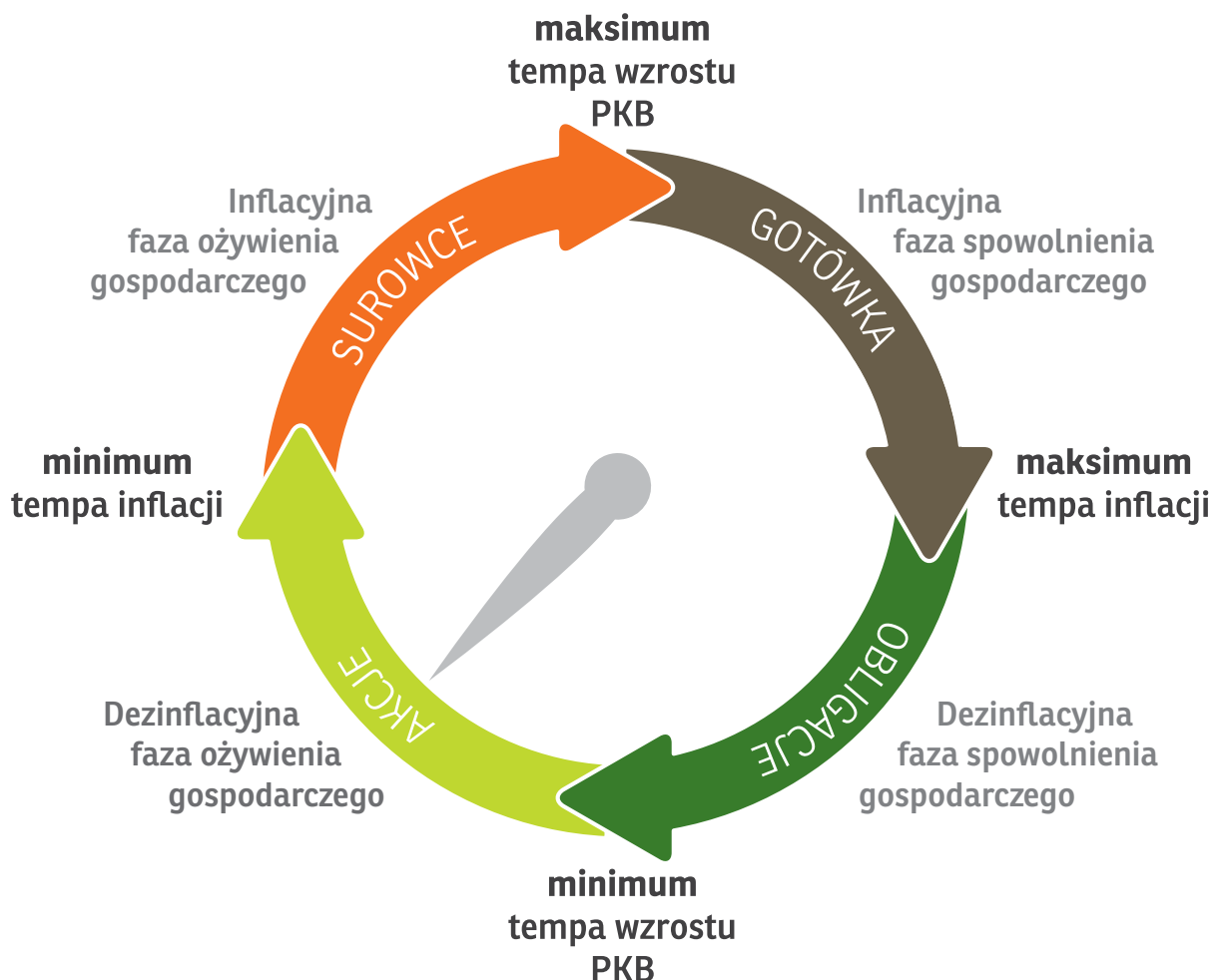


dopływ środków z banków centralnych skutecznie uodpornił inwestorów na wszelkie ryzyka. Nasze analizy wskazują, że gospodarka weszła w fazę ożywienia, po osiemnastu miesiącach spowolnienia. Z drugiej strony, trudno obecnie oszacować jaki wpływ na to ożywienie będą miały wydłużające się przestoje w chińskich fabrykach, czy ograniczenia w ruchu ludzi i towarów. Kalkulacjom i prognozom nie pomaga ograniczone zaufanie do informacji płynących z chińskiej administracji. Trwające wzrosty opierają się na pozytywnych oczekiwaniach, bowiem twarde dane gospodarcze wciąż nie dają powodów do zadowolenia. Wystarczy spojrzeć choćby na wyniki produkcji przemysłowej u naszego zachodniego sąsiada, która spada nieprzerwanie od początku 2018 roku, a ostatni odczyt umniejszył wskazanie o kolejne 6,8% rok do roku. Niepokoi nas trochę inflacja, która daje o sobie znać w kolejnych krajach, a ta w ujęciu producenckim wydaje się również kończyć swój ruch spadkowy. Będziemy te dane uważnie obserwować, bo wzrost inflacji oznaczałby, że powinniśmy być bardziej zaawansowani w cyklu w naszym Barometrze Gospodarczym, a efektem kolejnej fazy cyklu powinny być rosnące ceny surowców. Póki co miedź, którą uważnie obserwujemy, w dwa tygodnie skasowała swoje kilkumiesięczne wzrosty i wróciła do dołka z sierpnia ubiegłego roku.

W poprzednim miesiącu zakończyłem swój komentarz słowami „czy to aby nie brzmi zbyt pięknie?” No i pojawił się wirus...

Największą reakcją można było zaobserwować na ropie naftowej i miedzi, zyskały obligacje, złoto i oczywiście dolar amerykański. Rynki akcji zanotowały kilkuprocentową korektę, po czym nowe rekordy zagościły m.in. w USA i w Niemczech. Nastroje inwestorów nieco się schłodziły, ale rynek pokazuje albo bardzo wielką siłę i wiarę w odbicie w globalnej gospodarce w bieżącym roku, albo stały

Jędrzej Janiak
Analitik F-Trust

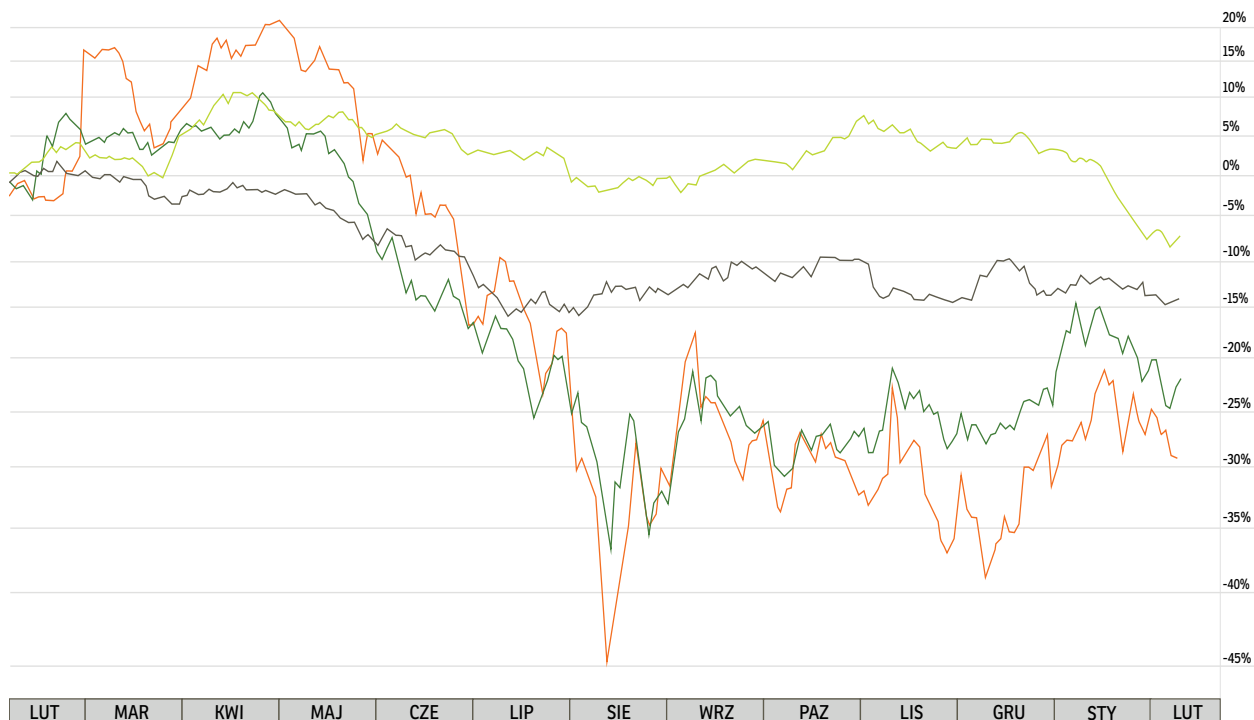


Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Ostatnie tygodnie pokazują, że kapitał szukał schronienia w tzw. bezpiecznych przystaniach. Zyskały fundusze dłużne, w szczególności te o dłuższym *duration*. W miarę poprawy sytuacji związanej z kornawirusem oraz przy braku nowych ryzyk, ruch rentowności zapoczątkowany w sierpniu ubiegłego roku powinien być kontynuowany. Dużym zainteresowaniem cieszą się też obligacje chińskie, które dzięki wpuszczeniu kapitału zagranicznego

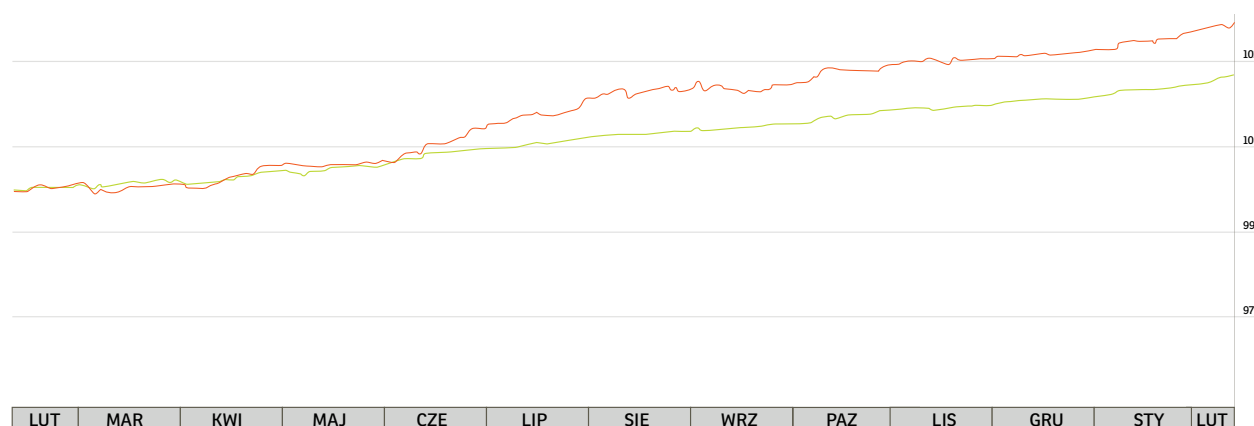
oraz zwiększonego udziału chińskiej gospodarki w globalnym PKB stają się swojego rodzaju „must have” w portfelach inwestorów dłużnych. Zatem wśród funduszy polskich szukamy tych o krótkim *duration*. Portfel można uzupełnić o dług z pozostałych krajów wschodzących, gdzie banki centralne kontynuują obniżki stóp procentowych (dla przykładu Rosja, Hongkong, Tajlandia).

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



12 lutego 2020 r.
źródło: stooq.pl

Generali Korona
Dochodowy
Ipopema Konserwatywny A
10 lutego 2020r.



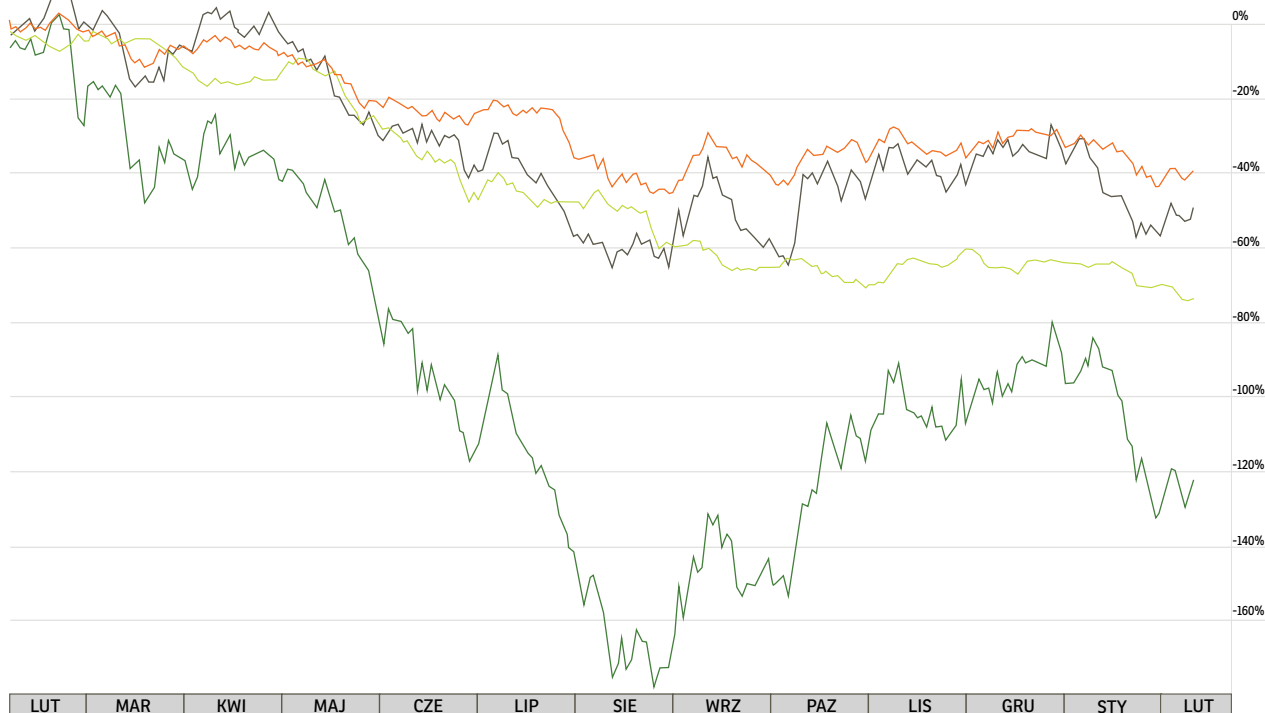
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	Generali Korona Dochodowy	3,87	10,24	2	100 PLN	6 641 PLN	0,90
	Ipopema Konserwatywny A	2,66	7,74	1	20 000 PLN	236 PLN	0,75

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

Efekt ucieczki kapitału do „safe heaven” widać również na dłużu krajów rozwiniętych oraz w cenach złota. Ewentualne perturbacje związane z epidemią koronawirusa mogą osłabić spodziewane ożywienie w gospodarce, a to zaowocowało oczekiwaniem rynku dotyczącym możliwej kolejnej obniżki stopy procentowej przez amerykański bank centralny. Amerykańskie obligacje doskonale zadziałały jako zabezpieczenie na wypadek nieprzewidzianych

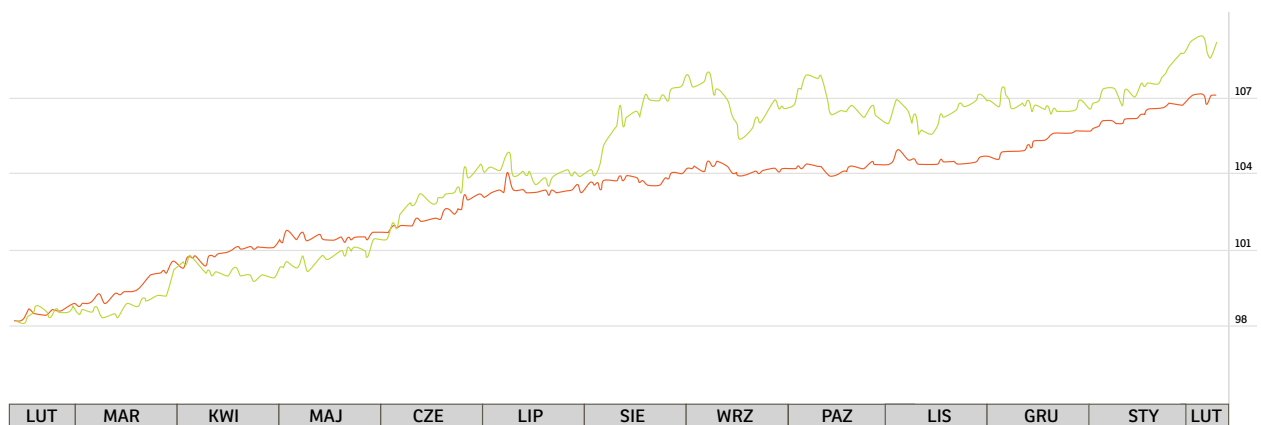
zdarzeń, co utwierdza tylko w przekonaniu, że warto taką pozycję rozważyć w składzie swojego portfela inwestycyjnego. Innym głośnym tematem inwestycyjnym są fundusze inwestujące w myśl zrównoważonego rozwoju. Warto się przyglądać tego typu funduszom również na rynku dłużu, gdyż mogą one ściągać do siebie kapitał od inwestorów chcących działać w myśl poszanowania ESG (środowisko, społeczna odpowiedzialność, ład korporacyjny).

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



12 lutego 2020 r.
źródło: stooq.pl

FF - Sustainable
Strategic Bond Fund A
Acc PLN (H) (PLN)
FF US Dolar Bond Fund
A (Acc) HDG PLN
10 lutego 2020r. 2019 r.



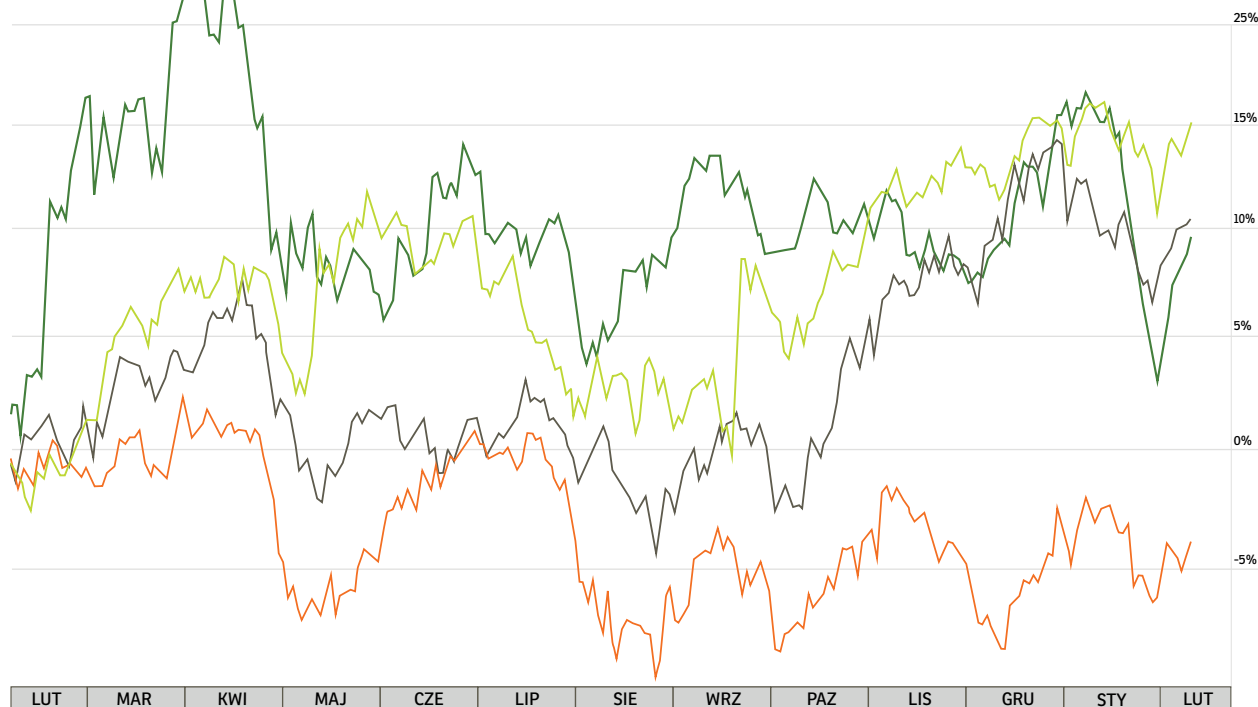
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwiniętych	FF - Sustainable Strategic Bond Fund A Acc PLN (H) (PLN)	7,86	11,15	3	500 PLN	975 PLN	1,00
	FF US Dolar Bond Fund A (Acc) HDG PLN	9,63	bd	3	500 PLN	5 267 PLN	0,75

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

Największą reakcją na epidemię widać oczywiście na rynku chińskim, póki co te krótkotrwałe spadki bardziej wyglądają na okazje do wejścia na rynek niż koniec wzrostów. Słabość głównego polskiego indeksu giełdowego wyraźnie bije po oczach, ale za to sporo pozytywnego zaczęło dziać się wśród mniejszych spółek z warszawskiego parkietu. Widać to nie tylko po wynikach funduszy małych i średnich spółek, ale w napływach nowych środków

– małe i średnie spółki notowane na warszawskim parkiecie już trzeci miesiąc z rzędu notują napływ nowych środków. Warto zatem zwrócić uwagę na ten zapomniany ostatnio sektor rodzimego rynku.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^SNX
^BUX



12 lutego 2020 r.
źródło: stooq.pl

Ipopema FIO m-INDEKS
Kat. A
Generali Akcji Małych i Średnich



10 lutego 2020 r.

klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
rynek akcji krajów rozwijających się	Generali Akcji Małych i Średnich	13,62	-3,78	5	100 PLN	114 PLN	3,00
	Ipopema FIO m-INDEKS Kat. A	-2,39	-15,94	5	20 000 PLN	38 PLN	2,00

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Rynki rozwinięte pokazały siłę na tle rynków rozwijających się, w szczególności w atmosferze strachu wywołanego epidemią koronawirusa. Nowe rekordy notowań zagościły zarówno w USA, jak i w Niemczech. To sygnał, że warto dalej mieć ekspozycje na te rynki, ale najlepiej poprzez staranne wyselekcjonowane fundusze, w których zarządzający mają jasną wizję i pomysł na dobór spółek. Działania

banków centralnych w kontekście wspierania wzrostu gospodarczego mogą zostać wsparte polityką fiskalną, w szczególności ukierunkowaną na „zieloną” energię oraz inne strategie związane z bardziej zrównoważonym rozwojem. Ten kierunek znajduje również odzwierciedlenie w nowych strategiach towarzystw inwestycyjnych.

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



11 lutego 2020 r.
źródło: stooq.pl

Fidelity Funds Sustainable
Water & Waste Fund A
Acc EUR

Caspar Globalny
10 lutego 2020r.



klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
rynek akcji krajów rozwiniętych	Fidelity Funds Sustainable Water & Waste Fund A Acc EUR	25,56	bd	5	500 PLN	1 230 EUR	1,50
	Caspar Globalny	30,21	bd	5	1 000 PLN	16 PLN	1,95

Portfele modelowe: model specjalistyczny

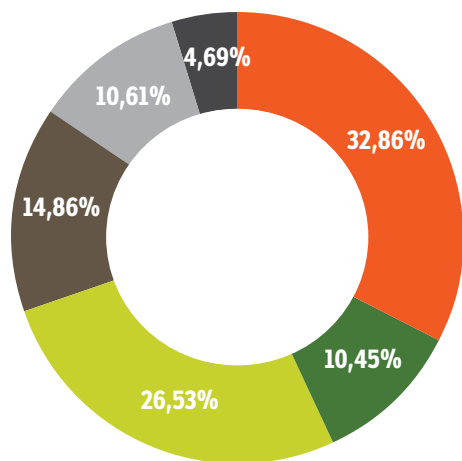
Portfel w ciągu ostatniego miesiąca delikatnie zyskał (0.59% wycena na 11.02.2020), głównie dzięki funduszom z krajów rozwiniętych oraz części dłużnej. Nagłe pojawienie się epidemii koronawirusa przeceniło nasze pozycje oparte o rynki rozwijające się oraz Japonię, ale ich odbicie przebiega równie dynamicznie jak korekta. Możemy

zdecydowanie potwierdzić, że dywersyfikacja portfela zdała egzamin. Obecnie struktura fundusze dłużne/akcyjne jest na poziomie 33/67.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 13.02.2020 r.)

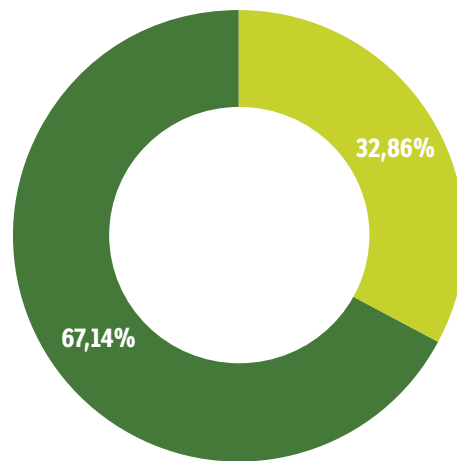


Alokacja geograficzna (13.02.2020 r.)



- 32,86% Polska
- 10,45% Japonia
- 10,61% Globalne Rynki Rozwinięte
- 26,53% Azja-Pacyfik bez Japonii
- 14,86% Europejskie Rynki Rozwinięte
- 4,69% Globalny

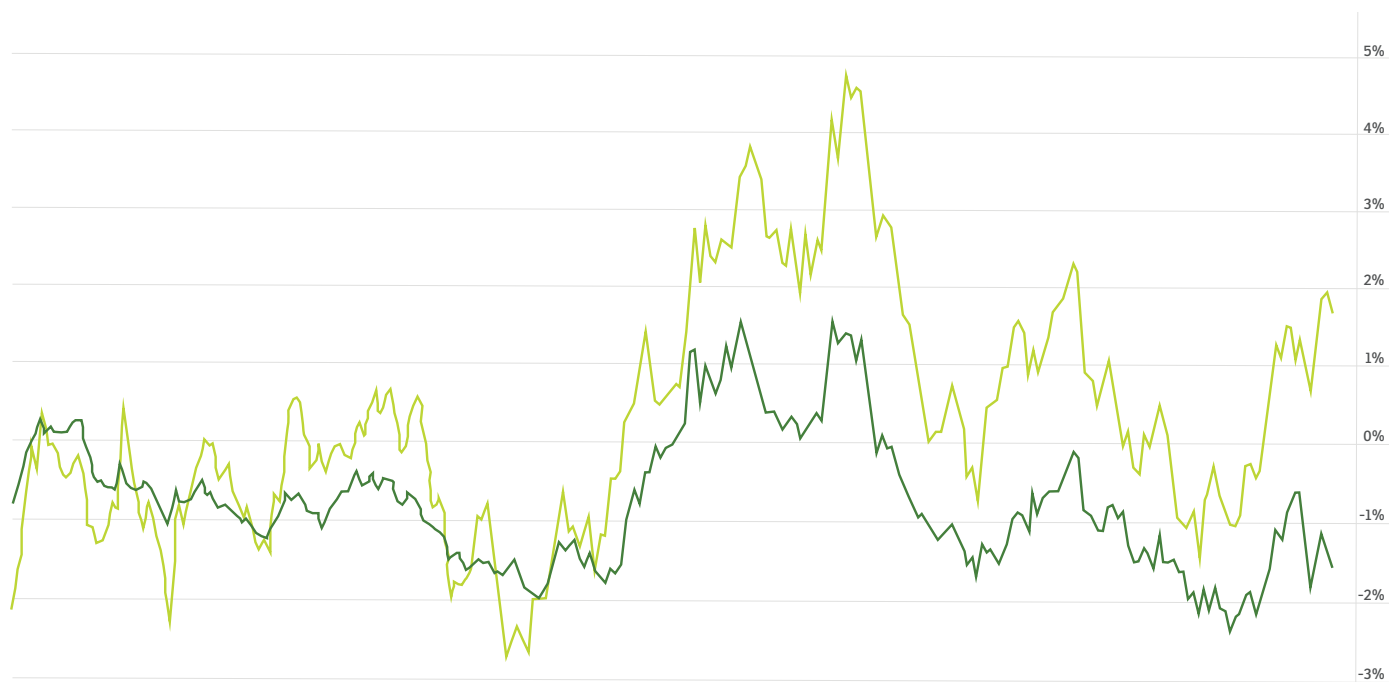
Klasy aktywów (13.02.2020 r.)



- 32,86% fundusze dłużne
- 67,14% fundusze akcyjne

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (12.02.2020 r.)



EUR/PLN vs USD/PLN

11 lutego 2020 r.



EUR/USD

11 lutego 2020 r.

EUR/PLN	4,25568	USD/PLN	3,89744	EUR/USD	1,09192
Zmiana roczna:	-0.06832 (-1.58%)	Zmiana roczna:	+0.06324 (+1.65%)	Zmiana roczna:	-0.03578 (-3.17%)
max/min:	4.39957 / 4.21071	max/min:	4.02460 / 3.72640	max/min:	1.14479 / 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 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

