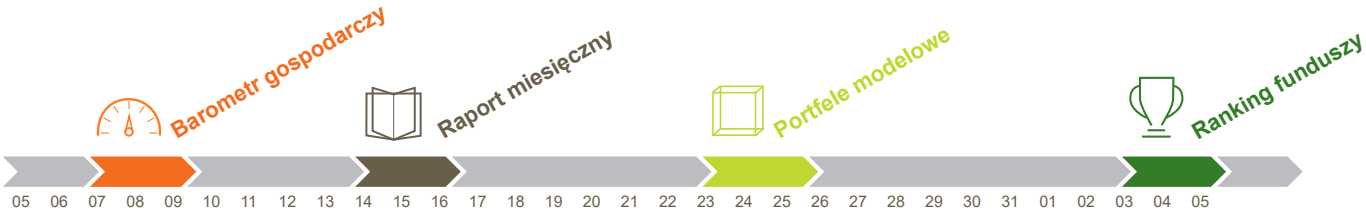
RAPORT MIESIĘCZNY

marzec 2020

F//TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

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 materiałe 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

ZMIENNOŚĆ JAK NA FALACH PACYFIKU

Indeks zmienności rynkowej VIX osiągnął ostatnio poziom 74,5 i przebił zmienność z jesieni 2008 roku, także spadki cen pobiły rekordy z 2008 roku. Weszliśmy w fazę zbierania płynności na rynku. Spadki napędzają nowe spadki.

Warto przypomnieć, że jeszcze w lutym mieliśmy zmienność w zakresie 14-16 i niewielkie dzienne zmiany cenowe. Obecnie mamy dzienne zmiany cen indeksów giełdowych dochodzące do 10% i dużo wyższe na poszczególnych akcjach. Ta wysoka zmienność niewiele ma wspólnego z podejmowaniem racjonalnych decyzji inwestycyjnych. Trudno wygrać z takimi zmiennościami. Trzeba mieć solidne nerwy, spore zapasy gotówki i zdecydowanie wiedzieć na co przy takich zmiennościach „polować". Warren Buffet powoli wydaje swój kapitał w wysokości 128 mld dolarów, które trzymał w rezerwie na taką okazję. Wielu zarzucało mu, że nie zarobił w ostatnim okresie jak inni, którzy byli mocno zainwestowani w akcje amerykańskie. Teraz nadszedł czas jego rewanżu i może spokojnie wybierać, gdzie zainwestować trzymane oszczędności. Dla innych inwestorów, którzy do tej pory byli mocno osadzeni w akcjach, nadszedł okres przegrupowania. Zmiany w portfelach, choćby częściowe, są wskazane po okresach sztormów rynkowych. Po pierwsze, mamy spółki, które stały się drogie w stosunku do tych, które potaniały w okresie wyprzedaży. Po drugie, niektóre spółki znalazły się w trudnościach na skutek ostatnich zmian gospodarczych. I wreszcie mamy spółki, które zaczęły być bardzo atrakcyjne w wycenie i szansach na dalszy rozwój. To być może oznacza „dobrą okazję".

Odwołajmy się do specjalistów, którzy zajmują się wyszukiwaniem takich okazji, śledzą rynki, spółki i wiedzą po jakiej cenie i jaką spółkę warto teraz kupić. Wysoka zmienność stwarza okazje każdego dnia. Ceny rynkowe nagle odbijają się i mamy dobry dzień na giełdzie. Nie wiemy jednak czy to już koniec korekty. Dopiero kiedy nadejdą wiarygodne dane o skutkach koronawirusa i konsekwencjach jakie spowodował w gospodarce światowej i dla poszczególnych firm, będzie można pewniej podejmować decyzje. To będą trudne decyzje, bo mało popularne. Większość inwestorów będzie wówczas bardzo ostrożna i nieskora do kupowania akcji. Działanie wbrew ogólnemu trendowi zawsze było trudne, ale właśnie takie działanie przynosi sukces w dłuższym okresie.

Banki centralne podejmują na bieżąco akcje wsparcia. Silny sygnał daje Rezerwa Federalna, centralny bank USA, obniżając w niedzielę stopy procentowe do zera oraz uruchamiając szereg działań wspierających płynność w systemie bankowym. Narodowy Bank Polski i Rada Polityki Pieniężnej zapowiadają obniżkę stóp. Duża ilość taniego pieniądza ma być również zachętą dla działań fiskalnych, a to oznacza wpompowanie kolejnych miliardów w globalną gospodarkę. Rentowności na długu pospadały bardzo mocno. Przeniesienie pieniędzy z aktywów wysokiego ryzyka, akcji, do aktywów mniejszego ryzyka, obligacji skarbowych, dało efekt obniżenia krzywych rentowności we wszystkich krajach. Stwarza to możliwości bardziej dogodnego finansowania pomocy potrzebnej w tej trudnej sytuacji gospodarczej spowodowanej pandemią koronawirusa.

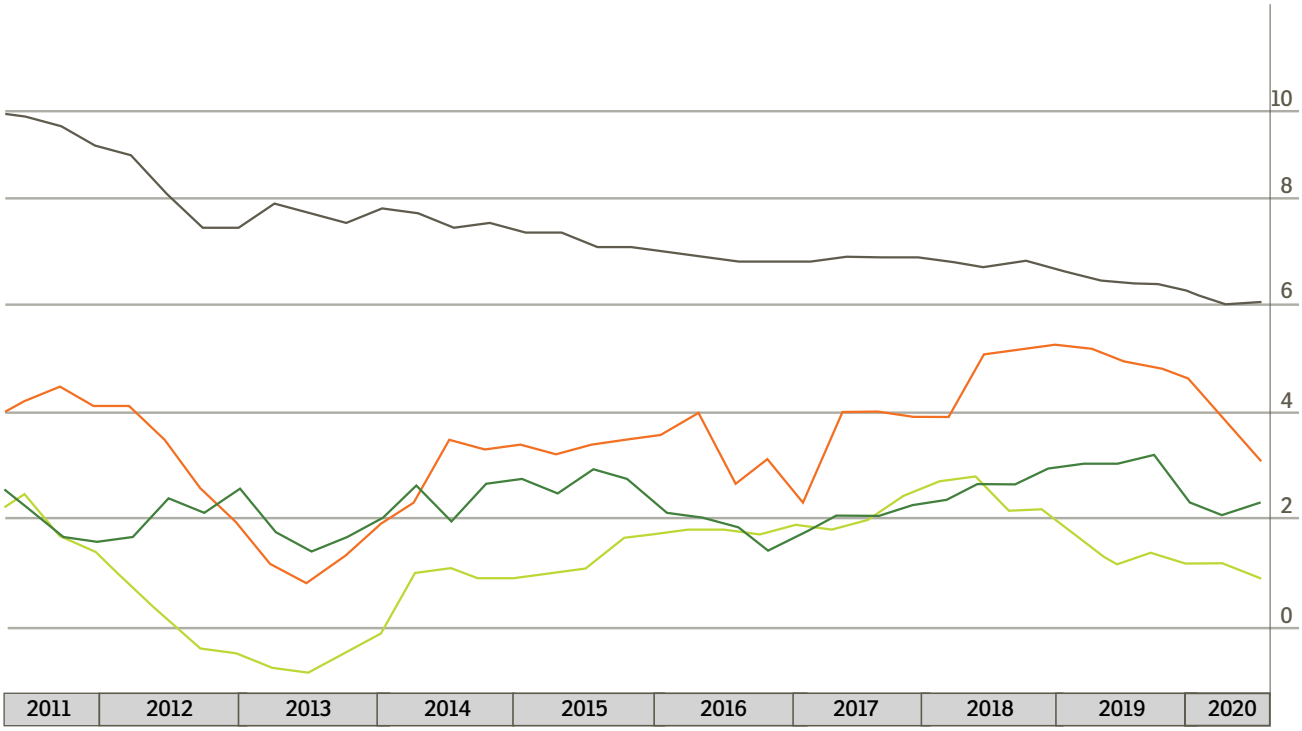
Poszczególne kraje, a także Unia Europejska, przeznaczają dziesiątki miliardów na wsparcie gospodarki, osób na technicznym bezrobociu i firm, które nie mogą teraz pracować. Należy mieć nadzieję na sprawne działanie poszczególnych rządów i skuteczną implementację działań antykryzysowych.

Wielu inwestorów czekało z gotówką na okazje i zadaje sobie dziś pytanie, czy to już jest moment na zwiększenie ekspozycji w akcjach? Czy system finansowy jest solidny, w tym banki, które przechowują nasze aktywa? Można dodać pytania o konsekwencje pandemii, w tym zmiany w gospodarkach i wpływ na inflację. Jesteśmy świadkami spadku cen energii i surowców. Co jeszcze dramatycznego może się wydarzyć w nadchodzących tygodniach?

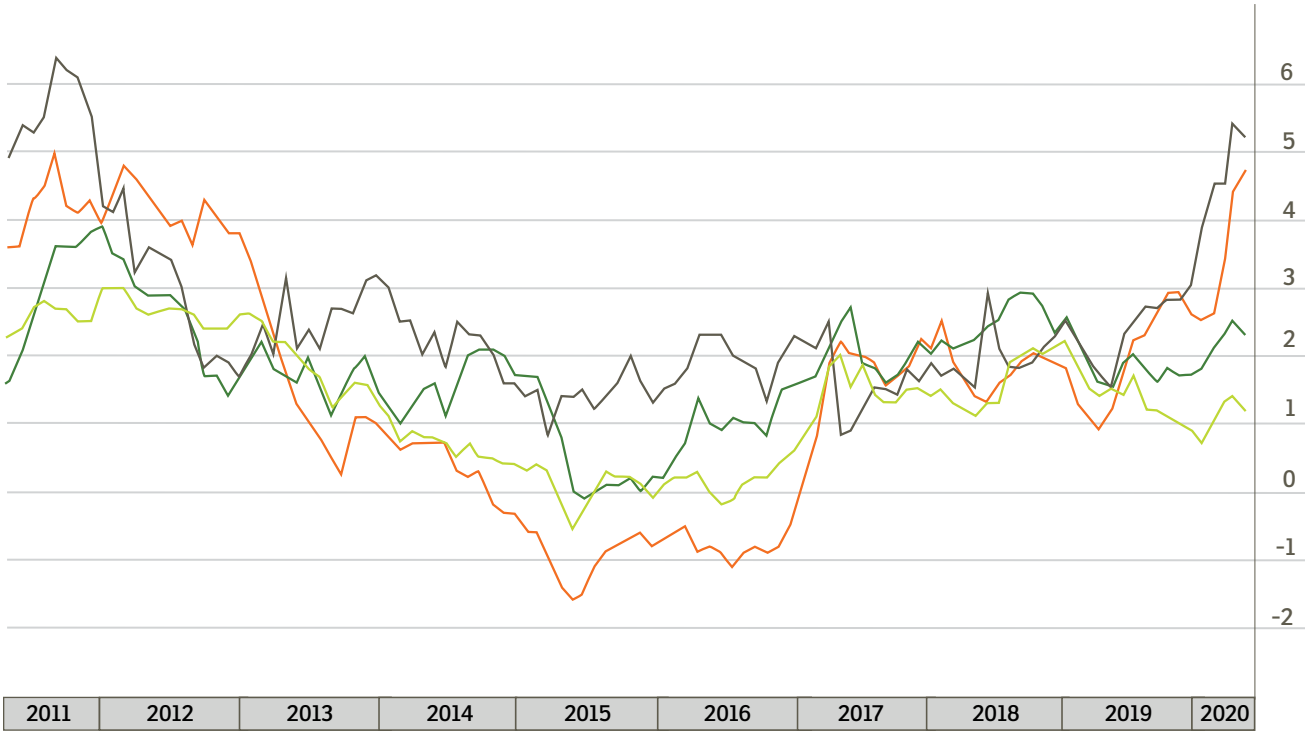
Dzięki Chinom mamy nieco wiedzy na temat przebiegu choroby i możliwych jej konsekwencji. Widzieliśmy czasowe sparaliżowanie gospodarki i spowolnienie życia gospodarczego w większości dziedzin, szczególnie tam, gdzie ważny jest udział pracy ludzkiej. Na szczęście ten okres nie jest zbyt długi, jeśli zachowywane są zasady higieny i kwarantanny. Wychodząc z takiego założenia możemy spodziewać się poprawy w trzecim kwartale tego roku. Nie ma natomiast dużo optymizmu na drugi kwartał. Spadek zysku spółek jest nieunikniony. Giełda właśnie antycypuje ten spadek i stąd masowe wyprzedaże. Naszym zadaniem i zadaniem analityków jest wskazanie czy spadek cen nie przewyższył antycypowanych i możliwych spadków zysku. Czy przy tej wyprzedaży nie posypały się ceny w tych branżach, które niewiele stracą z powodu epidemii? Prowadzone są wywiady ze spółkami, zbierane dane i przygotowywane analizy. Ale na razie nie można pokazać wyraźnego obrazu strat i zysków ostatnich tygodni. Dlatego warto wstrzymać się z pochopnymi wnioskami. Ten okres warto wykorzystać na zebranie lepszych danych. Wnioski same się nasuną. Są spółki, które nie tracą z powodu koronawirusa, chociażby spółki spożywcze czy środków czystości. Są spółki, których akcje się przeceniły, ale ich zyski nie spadną. Odsyłamy więc do doświadczonych zarządzających. A czas na zakupy jest coraz bliżej. Mówimy o zakupach akcji, bo na długu można liczyć zyski i zastanowić się, czy to nie jest dobry moment, aby te zyski zrealizować.

Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



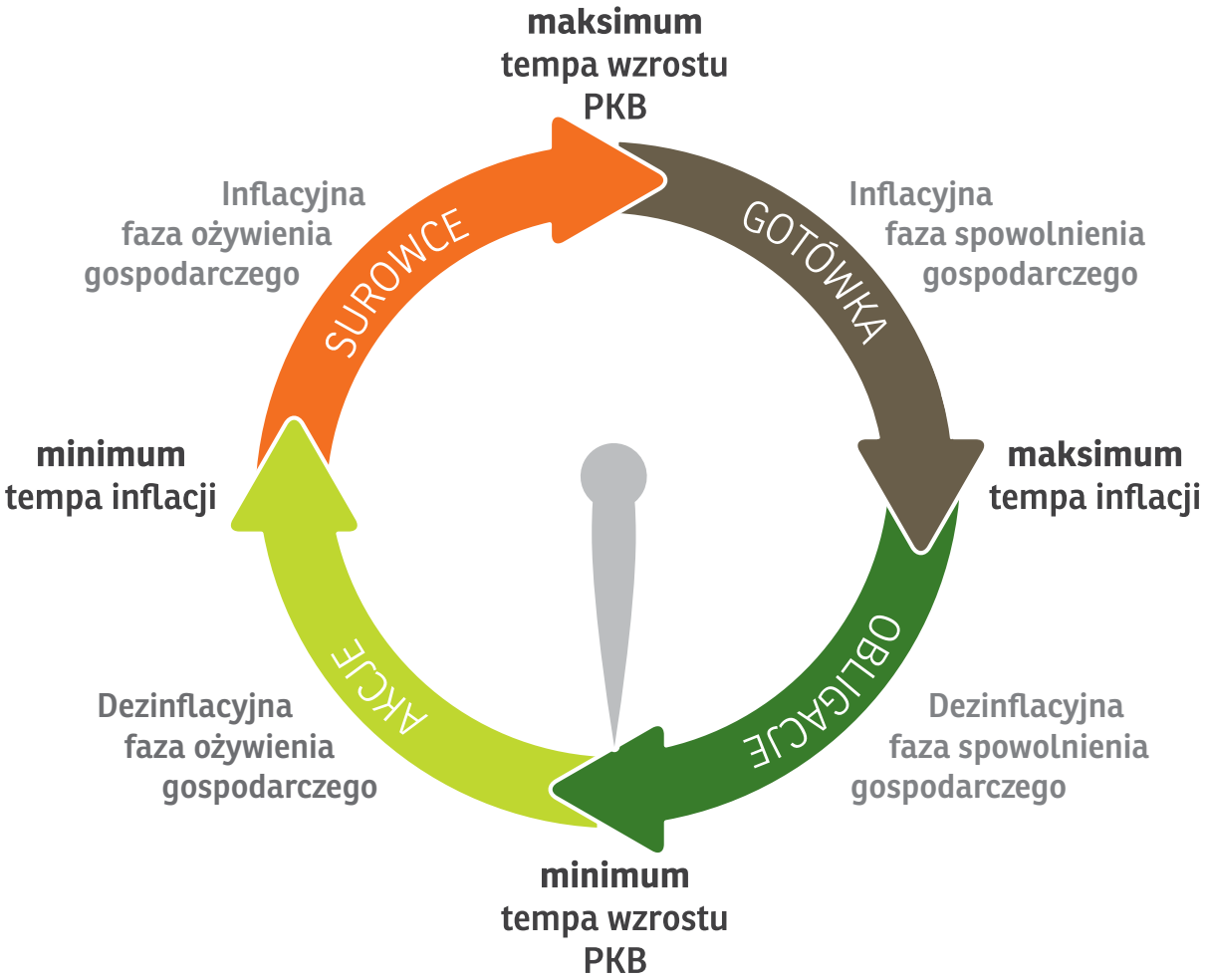
		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone		2,3 %	2,3%
Polska		4,7 %	3,1%
Strefa Euro		1,2 %	0,9%
Chiny		5,2 %	6%

F//TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Jeszcze niedawno wypatrywaliśmy nadchodzącej wiosny oraz ożywienia gospodarczego, jednak zamiast jaskółek przyleciał czarny łabędź. O ile wiosna na dworze powoli zaczyna się pojawiać, choć z racji profilaktyki przed rozprzestrzenianiem wirusa oglądamy ją raczej zza okna, to na rynkach finansowych zagościła solidna zawierucha.

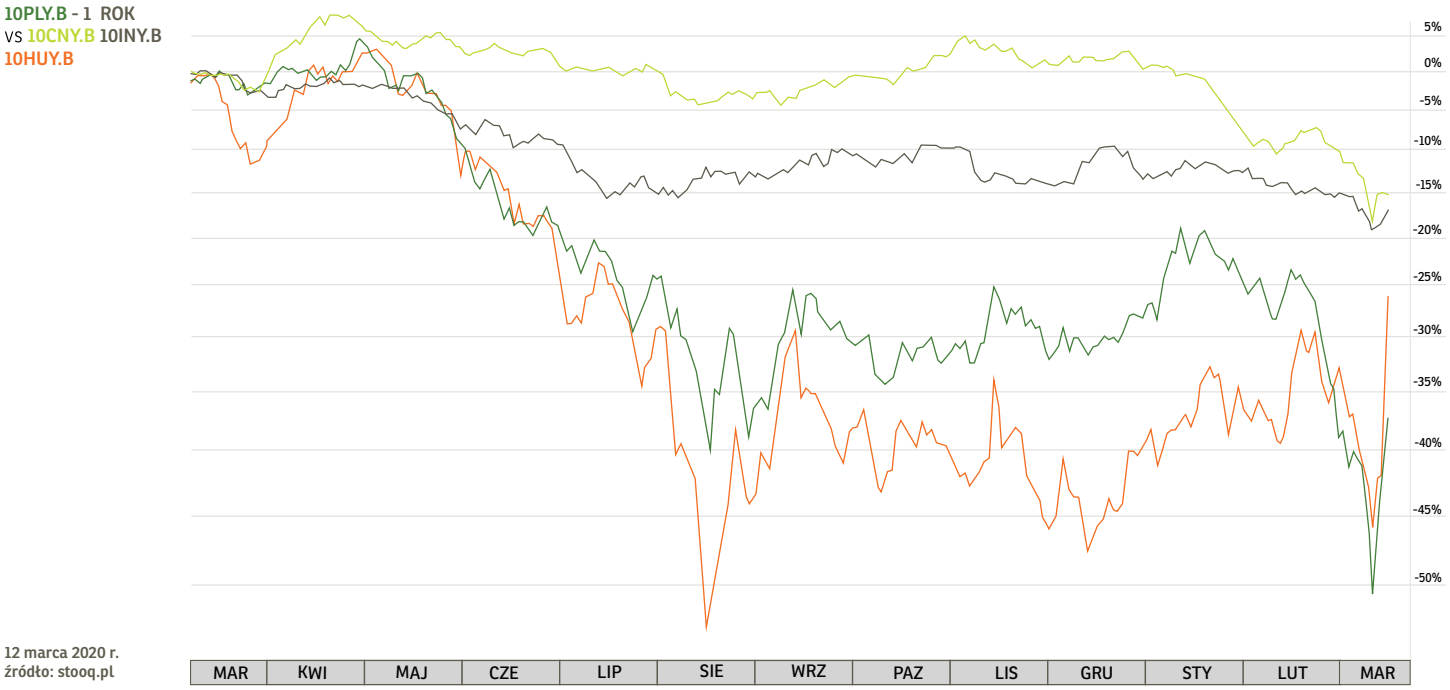
Trudno w takich warunkach cokolwiek prognozować. Jedno wiemy na pewno – dołek cykliczny dynamiki PKB zostanie zdecydowanie pogłębiony. W związku z tym zdecydowaliśmy się na korektę naszego Barometru Gospodarczego. Spodziewamy znaczącego spadku aktywności gospodarczej, co będzie miało swoje implikacje. Wiele firm, w szczególności tych o większym zadłużeniu lub niskich zasobach gotówkowych, może nie wytrzymać zastoju w biznesie, braku przychodów i konieczności ponoszenia kosztów stałych, kosztów finansowych czy zobowiązań publicznoprawnych. To jest wyraźne zagrożenie dla funduszy dłużnych, które inwestują w obligacje korporacyjne, zarówno na rynku polskim, jak i globalnie. Po stronie funduszy akcyjnych widzimy ostre spadki, które również wynikają z trudności w oszacowaniu przyszłych przychodów i obaw o kondycje spółek. Z racji strachu i paniki wśród inwestorów na rynkach uwidocznił się brak wystarczającej płynności. Widać to nie tylko na rynku akcji, gdzie arkusze zleceń po stronie kupna świecą pustkami, ale też na rynku długu skarbowego, nawet amerykańskiego. Sprzedawane jest nie to, co chce się sprzedać, a przede wszystkim to co można, żeby utrzymać płynność, która jest drenowana z rynku poprzez podaż funduszy pasywnych. Takie wypaczenia obrazu rynkowego nie są dobrym momentem do zawierania transakcji i mogą też zniekształcać wyceny posiadanych pozycji.

Jędrzej Janiak
Analityk F-Trust

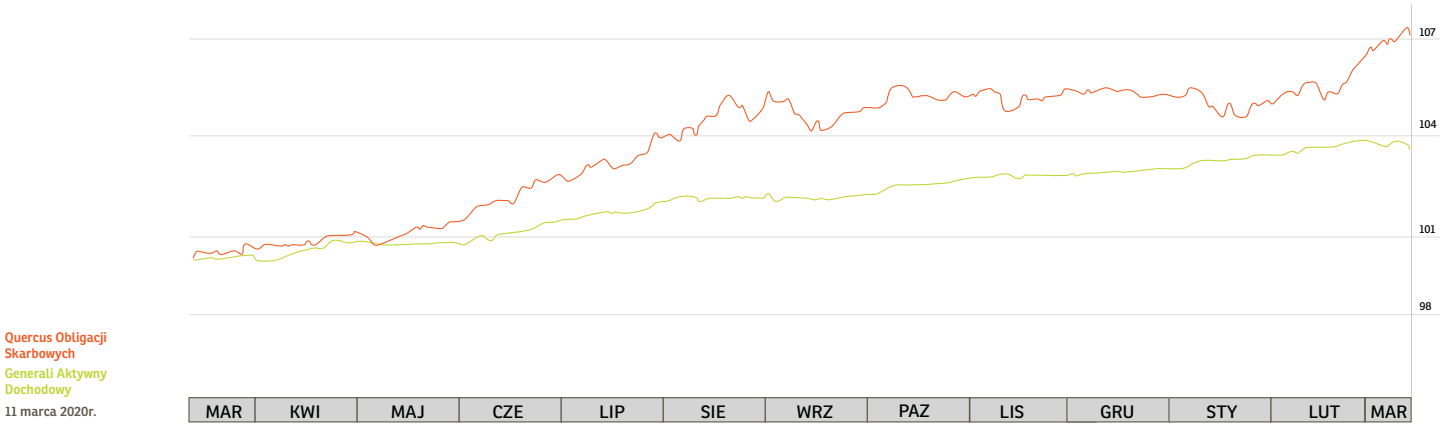


Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Rentowności długu skarbowego zostały zepchnięte do kolejnych rekordowych poziomów, z których widać obecnie silne odreagowanie. Rynki oczekują zdecydowanych działań ze strony banków centralnych oraz rządów. Nawet na naszym rynku widać dyskontowanie obniżki stóp procentowych aż o 50 punktów bazowych. Niższa presja inflacyjna oraz konieczność wsparcia wzrostu gospodarczego może dać pole do obniżek, ale tylko tam, gdzie jest z czego. Duża zmienność na rynku długu skarbowego oraz niska płynność, która od zawsze była bolączką długu korporacyjnego na naszym rynku obecnie nieco zniekształca wyceny funduszy. W tej grupie funduszy szukamy tych opartych dług skarbowy i nieco dłuższe *duration*. Warto też okazać zaufanie sprawdzonym w boju zarządzającym i pozwolić im wykonać swoją pracę. Cel na teraz to utrzymanie kapitału.



12 marca 2020 r.
źródło: stooq.pl



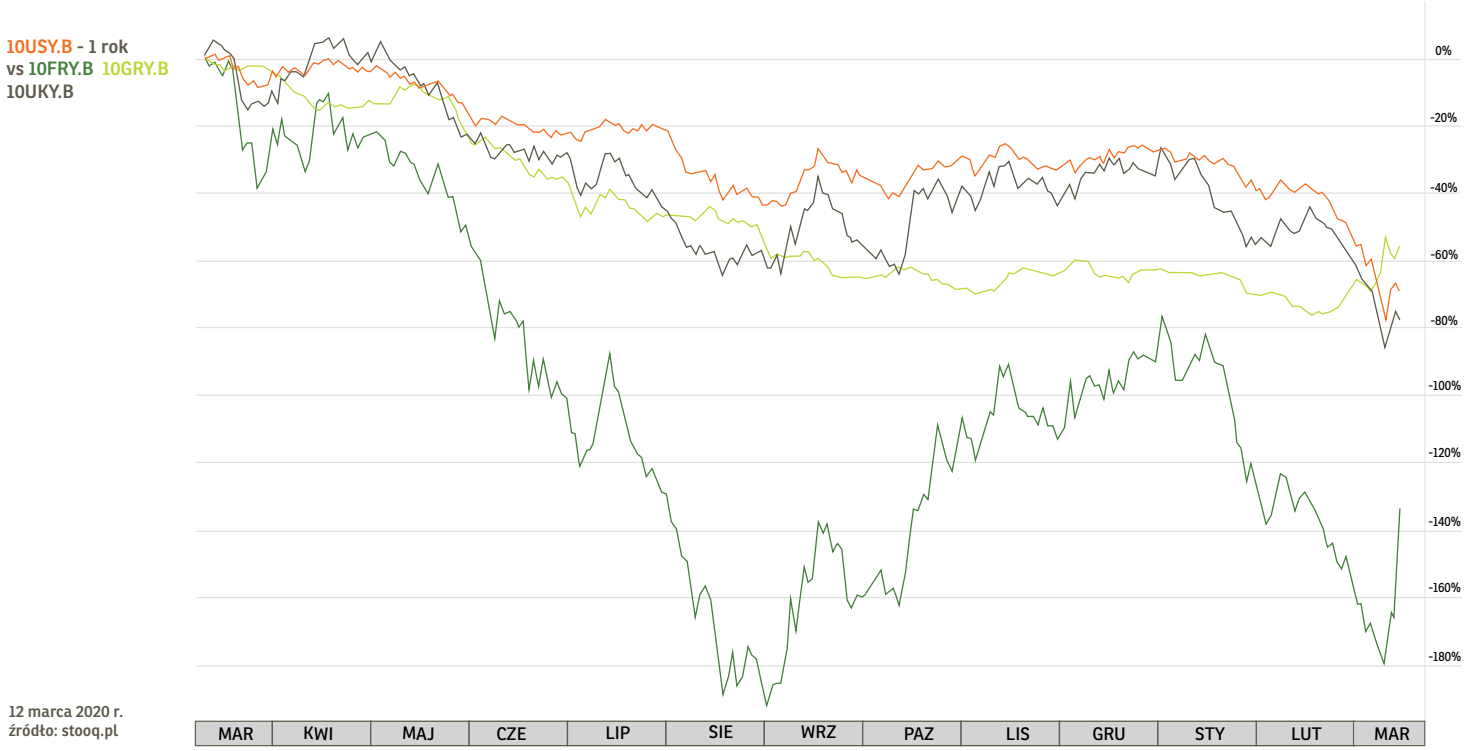
11 marca 2020r.

klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	Quercus Obligacji Skarbowych	6,52	b.d.	3	20 000 PLN	114 PLN	1,00
	Generali Aktywny Dochodowy	3,33	9,73	2	100 PLN	1 111 PLN	0,90

F/TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

Wśród funduszy dłużnych z rynków rozwiniętych z racji poziomu stóp procentowych oraz rentowności pozostają jedynie fundusze inwestujące w dług amerykański. Tutaj również unikamy zbytniej ekspozycji na dług korporacyjny, bowiem niska cena ropy oraz jeszcze nieujawnione skutki walki z wirusem w USA mogą skutkować bankructwami zadłużonych firm. Obecnie obserwujemy zwiększoną zmienność na rentownościach amerykańskich, co powoduje podwyższone ryzyko przy zawieraniu transakcji. Zwracamy również uwagę, że większość możliwego ruchu na rentownościach zostało w ostatnim czasie wykonane, zatem oczekiwania wobec wyniku funduszy dłużnych opartych o dług dolarowy powinny zostać obniżone.



12 marca 2020 r.
źródło: stooq.pl

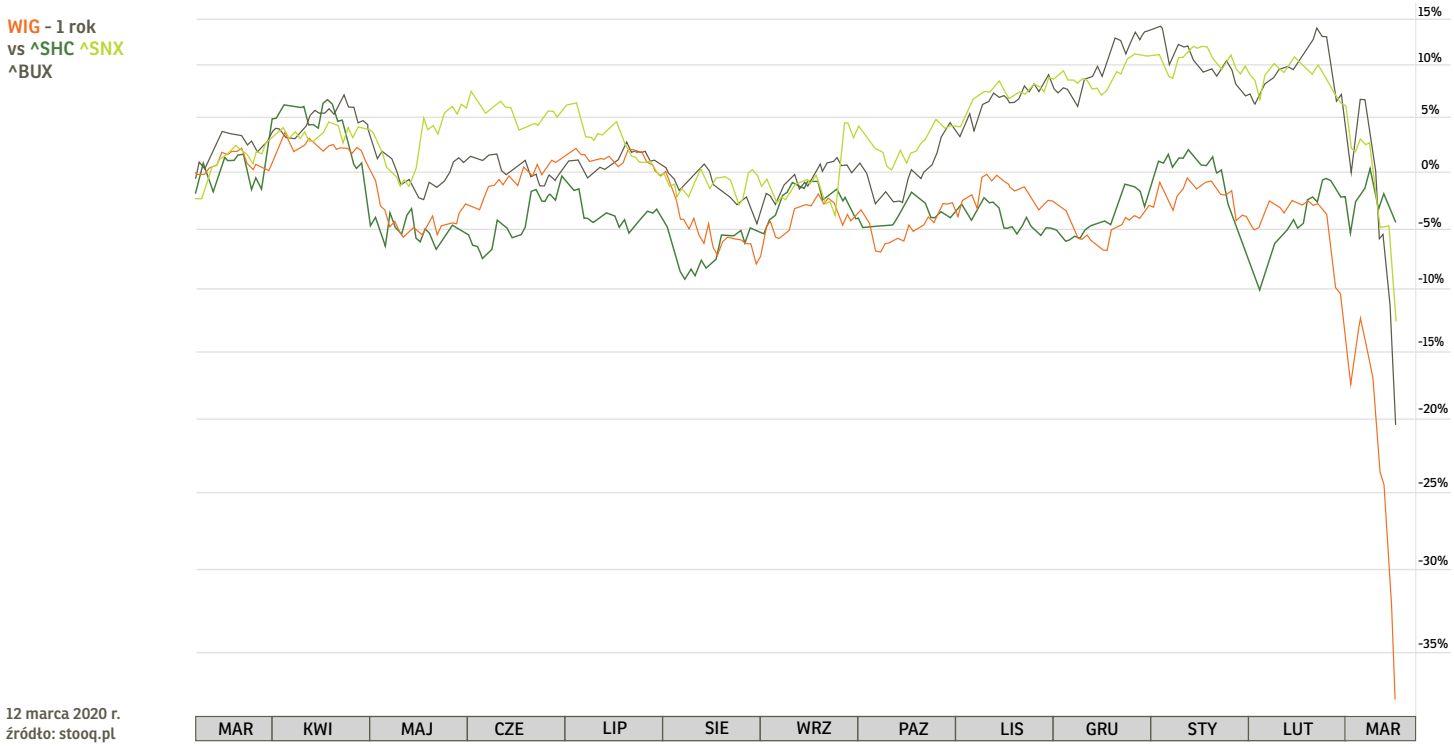
11 marca 2020r.

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 Bond Fund A (Acc) Hdg (PLN)	12,29	b.d.	3	500 PLN	5 849 PLN	0,75
	Schroder ISF US Dollar Liquidity USD A ACC	2,08	4,99	1	1 000 USD	1 854 USD	0,20

F//TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

Wykresy indeksów akcyjnych wyglądają katastrofalnie, a słabość polskiego rynku akcji wciąż bije po oczach. Jeżeli jest to efekt paniki przy obecnej liczbie wykrytych przypadków w Polsce w okolicach stu piędziesiciu, to jak będzie wyglądał WIG, gdy będziemy w nadchodzących tygodniach dobijali do tysiąca? Niska płynność na rynkach akcji może przynieść jeszcze niższe poziomy, w szczególności gdy nowe przypadki i reakcje na nie zobaczymy również za oceanem. Obecnie jest zbyt wiele niewiadomych, aby mówić o dobrym momencie do powrotu na rynek. Z drugiej strony, w Chinach sytuacja wydaje się być już opanowana, a tamtejszy rynek w tym segmencie zachowuje się relatywnie dobrze, zatem warto przyglądać się funduszom opartym o firmy z Państwa Środka.



12 marca 2020 r.
źródło: stooq.pl

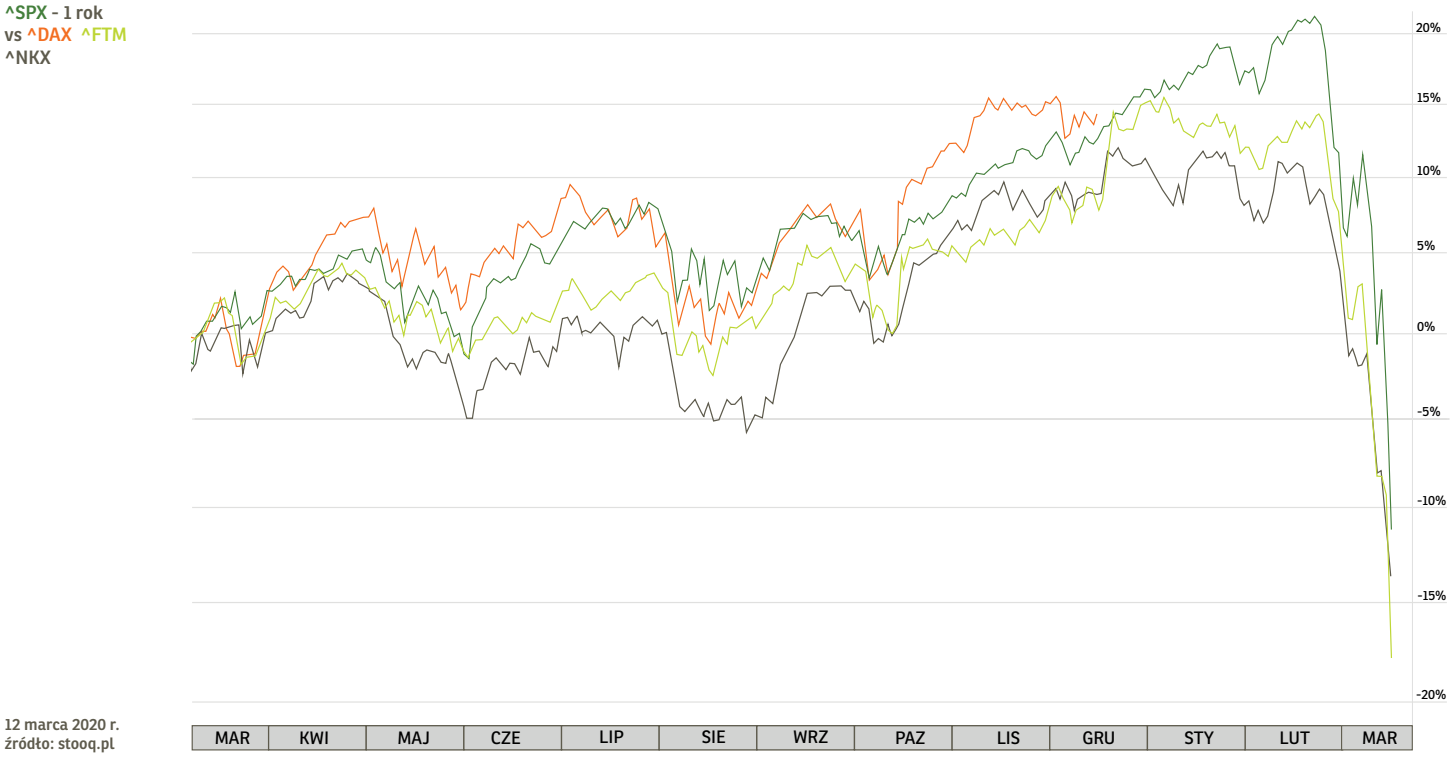
11 marca 2020r.

klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
rynek akcji krajów rozwijających się	FF - China Consumer Fund A Acc USD (USD)	0,16	28,89	6	500 PLN	11 535 PLN	1,50
	BGF China A2 Acc (USD)	-5,96	8,64	6	5 000 USD	4 236 PLN	1,50

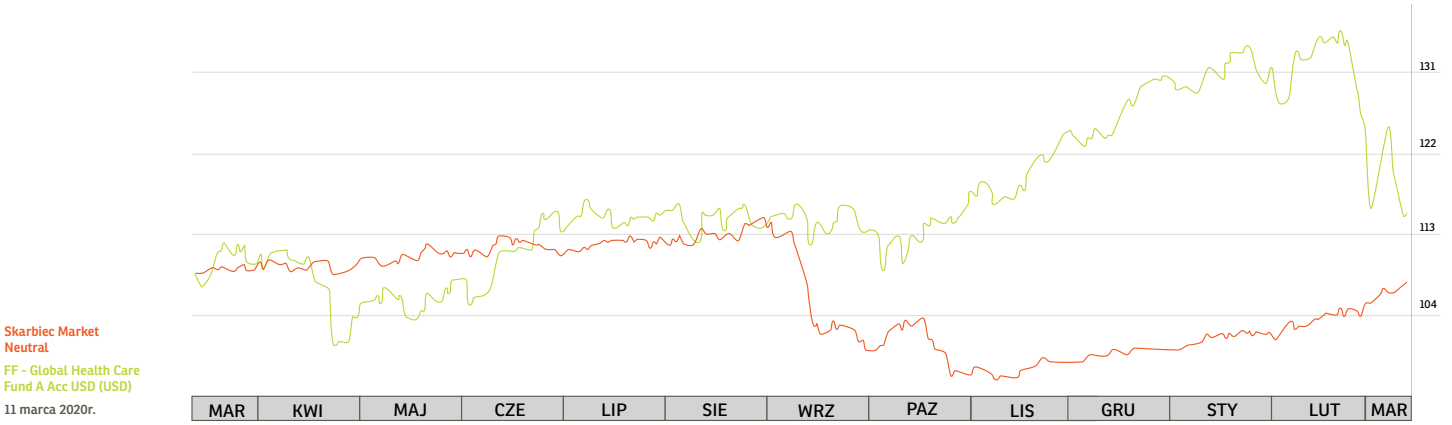
F/TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Wykres dobrze obrazuje giełdowe powiedzenie, że byki wchodzą po schodach, a niedźwiedzie wyskakują z okna. Cały czas jest zbyt mało danych, aby móc oszacować wpływ pandemii na gospodarkę oraz w konsekwencji na wyniki spółek. Obecne działanie przypomina trochę błądzenie we mgle. Przyglądamy się funduszom z poszczególnych sektorów czy krajów, ale póki co większość z nich spada z tym samym impetem. Ciekawym rozwiązaniem mogą być fundusze typu market neutral, w których to każda pozycja akcyjna jest zabezpieczona krótką pozycją na indeksie. Korzyścią ma być lepsze zachowanie się wybranych spółek od szerokiego rynku. Wśród polskich funduszy dostępne jest tylko jedno takie rozwiązanie, które poprzednio zachowywało się różnie, ale w ostatnich tygodniach wydaje się sprawdzać.



12 marca 2020 r.
źródło: stooq.pl



11 marca 2020r.

klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
rynek akcji krajów rozwiniętych	Skarbiec Market Neutral	-1,39	5,74	4	1 000 PLN	43 PLN	3,00
	FF - Global Health Care Fund A Acc USD (USD)	4,21	27,45	5	500 PLN	4 193 PLN	1,50

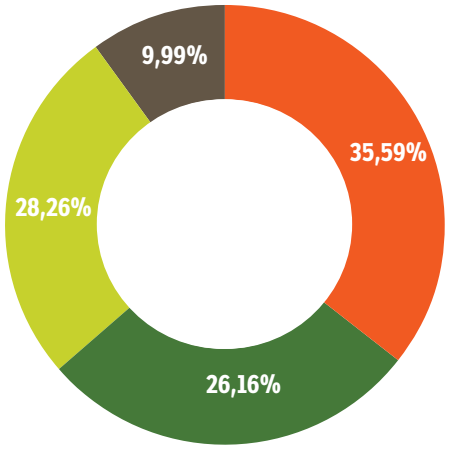
F/TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Portfele modelowe: model specjalistyczny

W poprzednim miesiącu nieco przemeblowaliśmy portfel specjalistyczny. Połowa pozycji jest w funduszach dłużnych lub mieszanych co nieco zamortyzowało zachowanie całego portfela. Relatywnie mniejsze spadki zaliczyły fundusze oparte o akcje azjatyckie niż te z rynków rozwiniętych. Warto też pamiętać o ogromnej zmienności na rynkach długu i akcji, przez co wyceny funduszy w dosyć istotny sposób zmieniają się z dnia na dzień. Wiele się zdarzyło w ciągu ostatniego miesiąca, zarówno na polu walki z chorobą, jak i z jej potencjalnymi konsekwencjami gospodarczymi. W tej chwili analizujemy możliwe efekty podjętych decyzji na polu polityki monetarnej, mam tu namyśli swojego rodzaju „broń atomową" wyciągniętą przez amerykański bank centralny. Najważniejsze będzie jednak jak rynki zareagują na tak zmasowane działania.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 10.03.2020 r.)

Alokacja geograficzna (10.03.2020 r.)



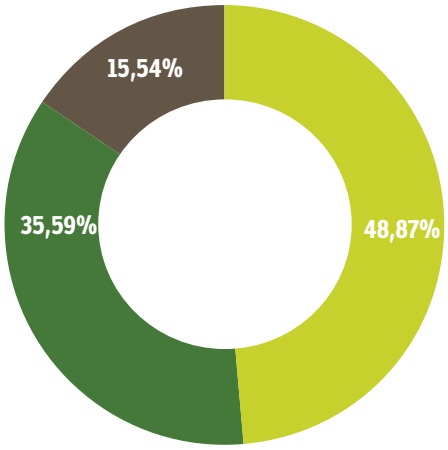
35,59% Polska

26,16% Azja-Pacyfik bez Japonii

28,26% Globalny

9,99% Globalne Rynki Rozwinięte

Klasy aktywów (10.03.2020 r.)



48,87% fundusze akcyjne

35,59% fundusze dłużne

15,54% fundusze mieszane

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

F//TRUST POMAGAMY INWESTOWAĆ

Kursy walut (13.03.2020 r.)

EUR/PLN vs USD/PLN
13 marca 2020 r.

EUR/USD
13 marca 2020 r.

EUR/PLN	4,3683	USD/PLN	3,9095	EUR/USD	1,1169
Zmiana roczna:	+0.06884 (+1.60%)	Zmiana roczna:	+0.11737 (+3.10%)	Zmiana roczna:	-0.01679 (-1.48%)
max/min:	4.39957 / 4.21071	max/min:	4.02460 / 3.72640	max/min:	1.14935 / 1.07780

F/TRUST POMAGAMY INWESTOWAĆ

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 Komietet 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 jakiejkolwiek innej formy zalecenia inwestycyjnego dotyczącego danego instrumentu finansowego. Niniejsze opracowanie nie stanowi także jakiejkolwiek innej porady w szczególności prawnej bądź podatkowej. Niniejsze opracowanie nie powinno stanowić samodzielnej podstawy jakiejkolwiek 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 zróżnicowane 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 jakiekolwiek decyzje inwestycyjne podjęte w związku z tym opracowaniem.

Wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy prezentowane są w zakładce „Notowania" oraz na stronach internetowych poszczególnych funduszy.

F-Trust 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