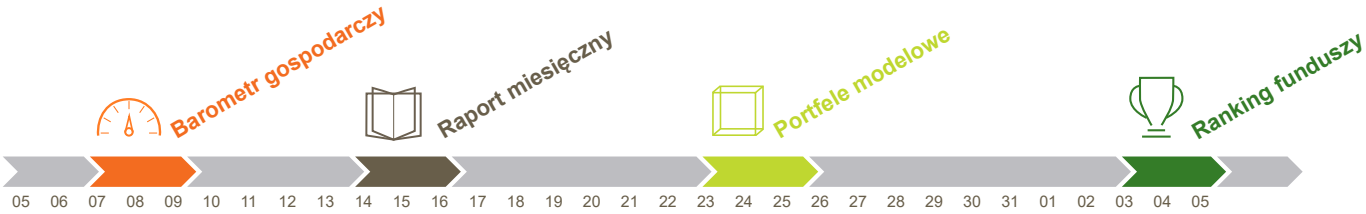
RAPORT MIESIĘCZNY

czerwiec 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

WIĘCEJ PYTAŃ NIŻ ODPOWIEDZI

Cieszymy się z powrotu do bardziej normalnego życia, zaczął się okres post-koronawirusowy. Giełda entuzjastycznie przyjęła tę wiadomość i poszybowała odrabiać straty z pierwszego kwartału. Ale wielu nie ma zaufania do tej nagłej hossy, bo nie widzi podstaw do takiego optymizmu. Wyjście z pandemii nie oznacza wyjścia z recesji. Mówi się, że rynki antycypują już rok 2021 i spodziewany wzrost gospodarczy. Czy nie za wcześnie? Wystarczyło ostrożne wystąpienie szefa FED-u, podtrzymujące obietnice niskich stóp procentowych do 2022 roku, aby wywołać obawy na rynku, że to jeszcze nie czas na zakupy akcji. Rzeczywiście. Czy mamy pewność, że wróciliśmy do normalności? Nie mamy jeszcze pełnego powrotu do konsumpcji i produkcji sprzed pandemii. Pamiętajmy, że pod koniec 2019 roku spodziewaliśmy się recesji, a przed rozpoczęciem fali zachorowań wypatrywaliśmy szansy na jej uniknięcie. Jednak COVID-19 pokrzyżował te plany. Wiele komplikuje wyborczy rok w USA i ostra walka polityczna o urząd prezydenta. Europa też ma swoje problemy i pandemia nie ułatwia ich rozwiązania. W nieco lepszej sytuacji jest Azja i Chiny. Zadłużenie publiczne jest relatywnie niskie w porównaniu z krajami europejskimi i USA, okres pandemii zakończył się dość szybko i nie trzeba było mobilizować olbrzymich funduszy na odmrożenie gospodarki.

Drugie pytanie dotyczy skuteczności pomocy rządowej i banków centralnych, które grają główną rolę w programach odnowy. Na razie zachowują optymizm i wiarę w misję drukowania taniego pieniądza. Dzięki bankom centralnym rządzący troszczą się o tracących pracę, o wzrost produkcji i usług. Ta działalność pomaga zapobiegać większemu bezrobociu i bankructwom. Poza sztandarowymi optymistami (szczególnie potrzebni w roku wyborczym) mamy także wielu wątpiących lub mających ograniczone środki na walkę z recesją i pandemią. Jak długo wytrzymają brak pełnej normalizacji? Chyba właśnie kruszy się ich cierpliwość i możliwość utrzymania głowy nad wodą. A zorganizowana pomoc ma swój koszt i kiedyś trzeba będzie go ponieść.

Jakie będą skutki masowego drukowania pieniędzy i nowych programów pomocy? Olbrzymia masa nowego pieniądza szuka możliwości „zatrudnienia się". Część trafiła do długu i uratowała go od zapaści, część do akcji i popchnęła ich ceny w górę. Ale nowe pieniądze powinny trafić przede wszystkim do realnej gospodarki. Okazało się, że podaż towarów i usług nie dorównuje podaży pieniądza, więc łatwo znajdują one drogę na giełdę. Inna możliwość na dopasowanie podaży pieniądza i towarów to inflacja.

Podczas pandemii mieliśmy spółki, które zarobiły bardzo dobrze i nadal będą tak zarabiać. Są takie, które straciły i jeszcze nie odnalazły drogi do zysków. Jaki będzie dalszy bieg wydarzeń? Nie ma łatwych odpowiedzi. Bacznie śledzimy gospodarkę i poszczególne spółki. Wzrostowe kwitną, ale usługi lotnicze, turystyka, nawet spółki produkujące napoje alkoholowe potrzebują kroplówki, aby nie stracić ledwo wyczuwalnego tętna. Warto przypomnieć, że od początku roku indeksy giełdowe nie pokazują zarobków na akcjach ani na długu. Mamy dobre wyniki tylko od odbicia się rynków po przełamaniu 19 marca. Ostrożność jest niezbędna.

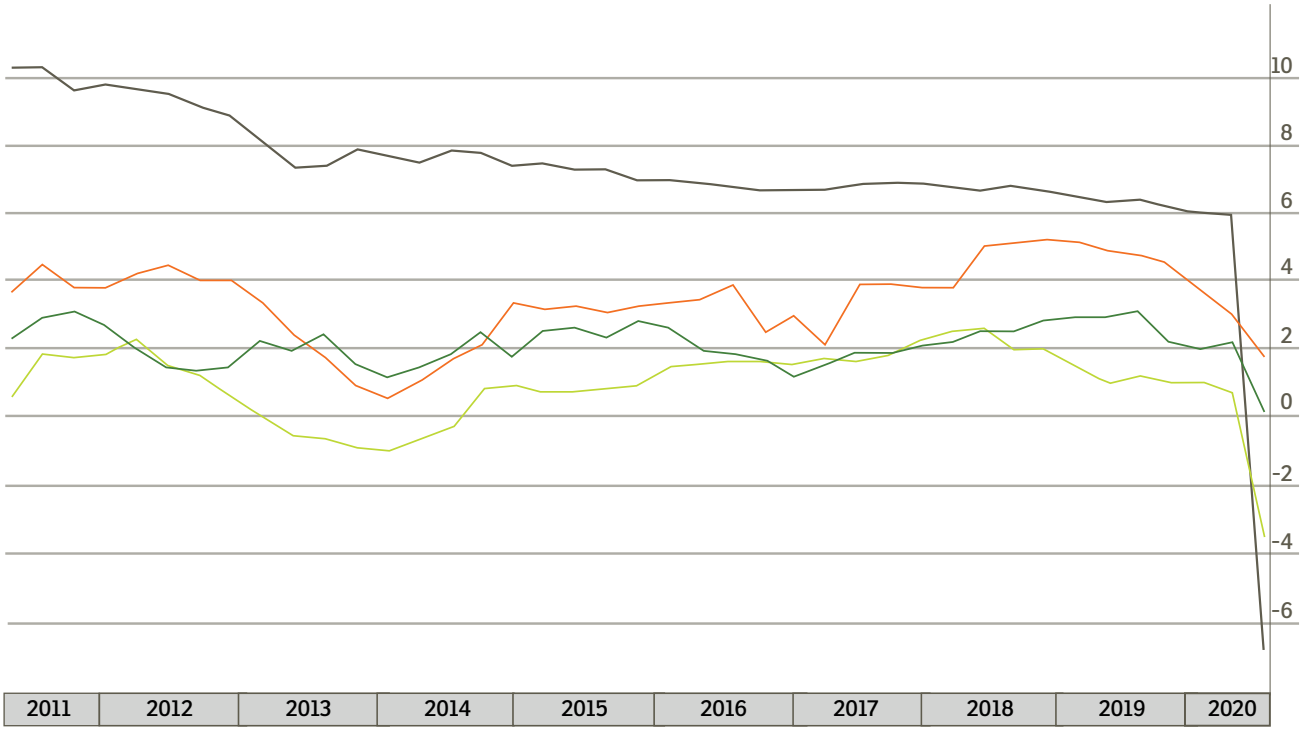
Zerowe, a nawet negatywne stopy procentowe stały się rzeczywistością, przyzwyczailiśmy się do nich i na nie liczymy. Czy słusznie? Uzasadnienia tego stanu są różne, ale nie ma masowego sprzeciwu wobec zerowych stóp procentowych. Korzystają z nich wszyscy, od kredytobiorców hipotecznych, przez spółki handlowe i producenckie, aż po administrację. Wierzyciele i kredytodawcy, w dużej mierze banki, nie są jednak beneficjentami tego stanu rzeczy. Nie mamy inflacji i nie ma wzrostów wynagrodzeń. Zatem pracownicy nie korzystają ze wzrostu sprzedaży i zysków, które wypracowują. Można powiedzieć, że wzrost wynagrodzeń został zastąpiony możliwością zadłużania się, aby utrzymać konsumpcje na „normalnym" poziomie. Przy niskich kosztach długu jest to możliwe. Ale dług pozostaje. Z kolei spółki mogą zwiększać marżę dzięki stałym kosztom pracy, tworzyć zyski i dzielić się nimi z akcjonariuszami. Część z nich to konsumenci. Inna cześć to wierzyciele, którzy nie widząc szansy na „uczciwe wynagrodzenie kapitału" na rynku dłużnym kupują akcje, aby w ten sposób uzyskać wynagrodzenie dla swojego kapitału. Czy to trwała tendencja?

Kapitał jest uważany za czynnik produkcji i należy się mu wynagrodzenie. Tymczasem obecnie kapitał ulokowany w długu nie otrzymuje żadnego wynagrodzenia, żyjemy w „zeroodsetkowej" rzeczywistości. Zgadzamy się płacić bankom, aby przechowywały nasze pieniądze. Jak długo taki stan rzeczy może trwać? Inwestorom pozostaje jedno miejsce, gdzie mogą spodziewać się wynagrodzenia za swój kapitał – akcje. Pytanie, czy przy dzisiejszych cenach?

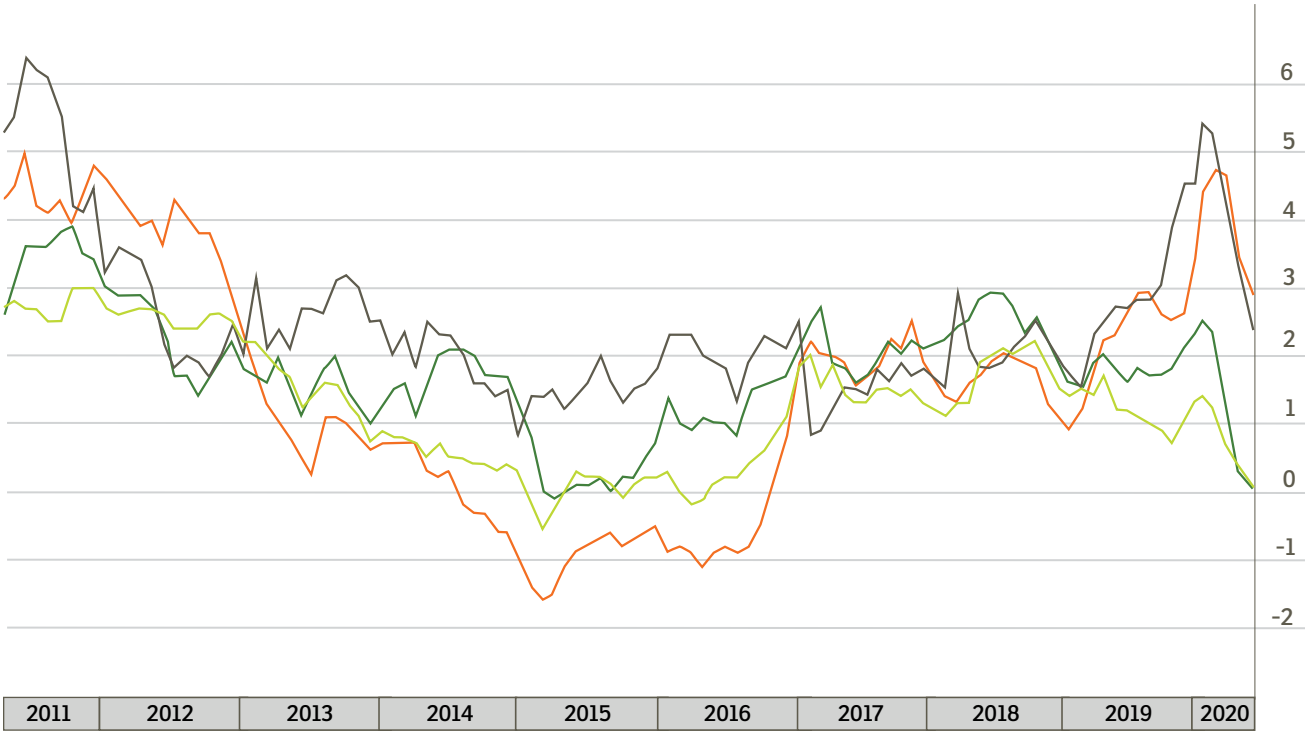
Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

F//TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)

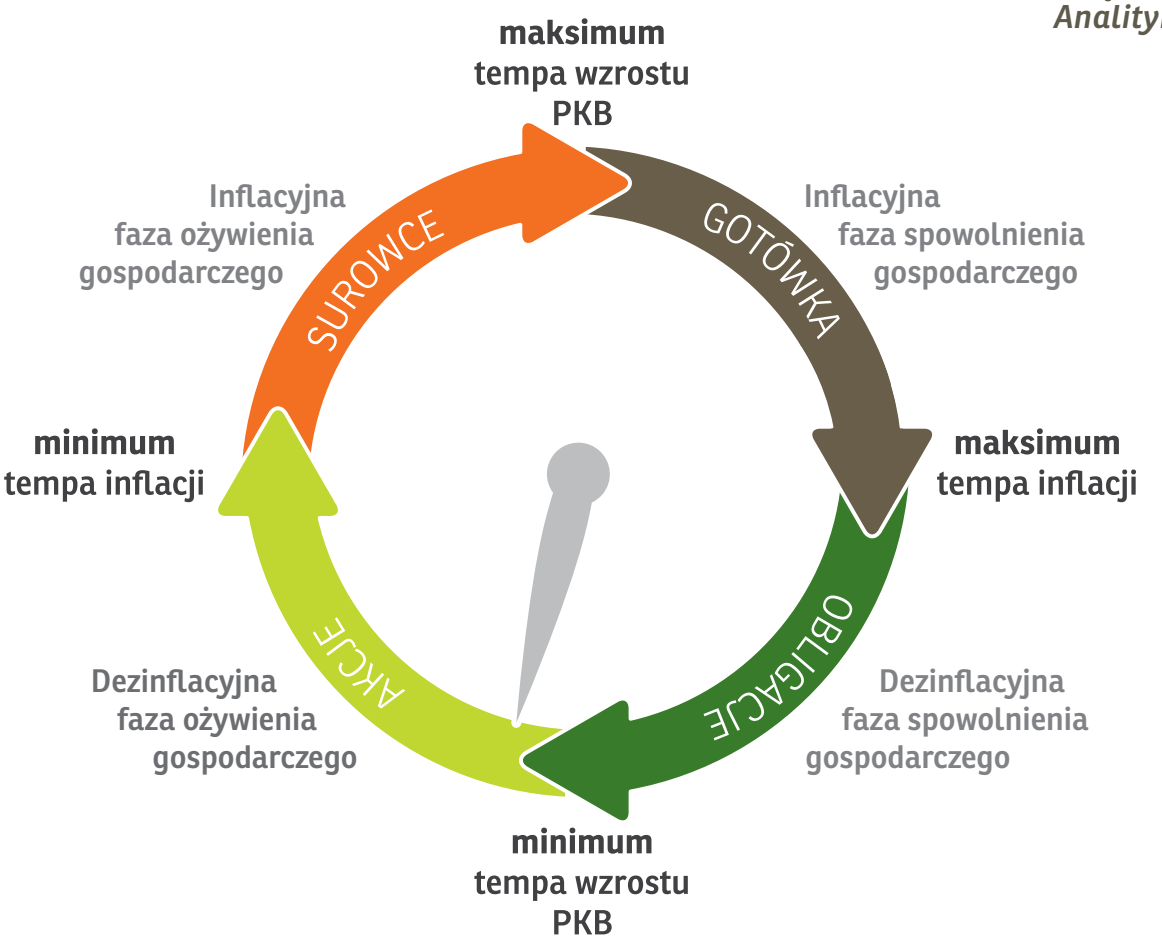


		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone		0,1%	0,3%
Polska		2,9%	2%
Strefa Euro		0,1%	-3,3%
Chiny		2,4%	-6,8%

F/TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

W ciągu ostatniego miesiąca liczba zakażonych na świecie niemal się podwoiła. Obecnie wynosi ponad 8 milionów, przy śmiertelności rzędu 0,5%. Jak sytuacja wygląda wśród społeczeństwa, sami widzimy i chyba większość z nas zdaje sobie sprawę, że może to prowadzić do kolejnych ognisk i oczekiwanej drugiej fali zachorowań. Giełdy w tym czasie kontynuowały wzrosty (S&P wzrósł o 5%), antycypując poprawę wyników spółek w kolejnych kwartałach. Rzeczywiście, w danych gospodarczych po fatalnych informacjach z kwietnia widać pewną poprawę, a może bardziej nadzieję na lepsze czasy. Wskaźniki PMI drgnęły, ale wciąż są w strefie pogarszania się sytuacji, z małym wyjątkiem w Chinach. W tym miejscu warto zwrócić uwagę, że w połowie czerwca odkryto nowe ogniska w Pekinie (targ owoców morza), czego skutkiem jest ponownie wprowadzenie rygorystycznych reguł kwarantanny w dziewięciu dzielnicach tej dwudziestomilionowej metropolii. Globalny wskaźnik JP Morgan Manufacturing PMI wzrósł w maju do 42,4 punktów, a jego odpowiednik dla usług do 35,2. Jakkolwiek by obraz gospodarczy lub pandemiczny nie wyglądał, rynki zdecydowanie bardziej zwracają uwagę na działania banków centralnych. Zapowiedź bezpośredniego skupu obligacji korporacyjnych przez amerykański FED wystarczyła, by znacząco poprawić chwilowo popsute nastroje. Z tyłu głowy mamy konflikt na linii USA-Chiny oraz UE-Chiny, zaognienie sytuacji na granicy koreańskiej oraz oczywiście listopadowe wybory w USA. Mimo tych ryzyk naszym zdaniem kolejna fala zachorowań w mniejszym stopniu niż pierwsza odbije się na gospodarce, a wybrane sektory mają szansę zyskiwać na skutek zachodzących zmian oraz wprowadzanych pakietów fiskalnych. W towarzystwie spadającej inflacji i utrzymywania niskich (zerowych) stóp procentowych powinniśmy również być świadkami przepływu kapitału z rynku długu na rynek akcji.

Jędrzej Janiak
Analityk F-Trust



F//TRUST POMAGAMY INWESTOWAĆ

Nasza alokacja

LEGENDA:

NEGATYWNE POZYTYWNE

Akcje

Akcje USA	
Akcje Europa	
Akcje Azja bez Japonii	
Akcje Japonia	
Akcje ameryka łacińska	

Obligacje

Obligacje skarbowe rynki rozwinięte	
Obligacje skarbowe rynki wschodzące	
Obligacje high-yield	

Gotówka

PLN	
EUR	
USD	

Surowce

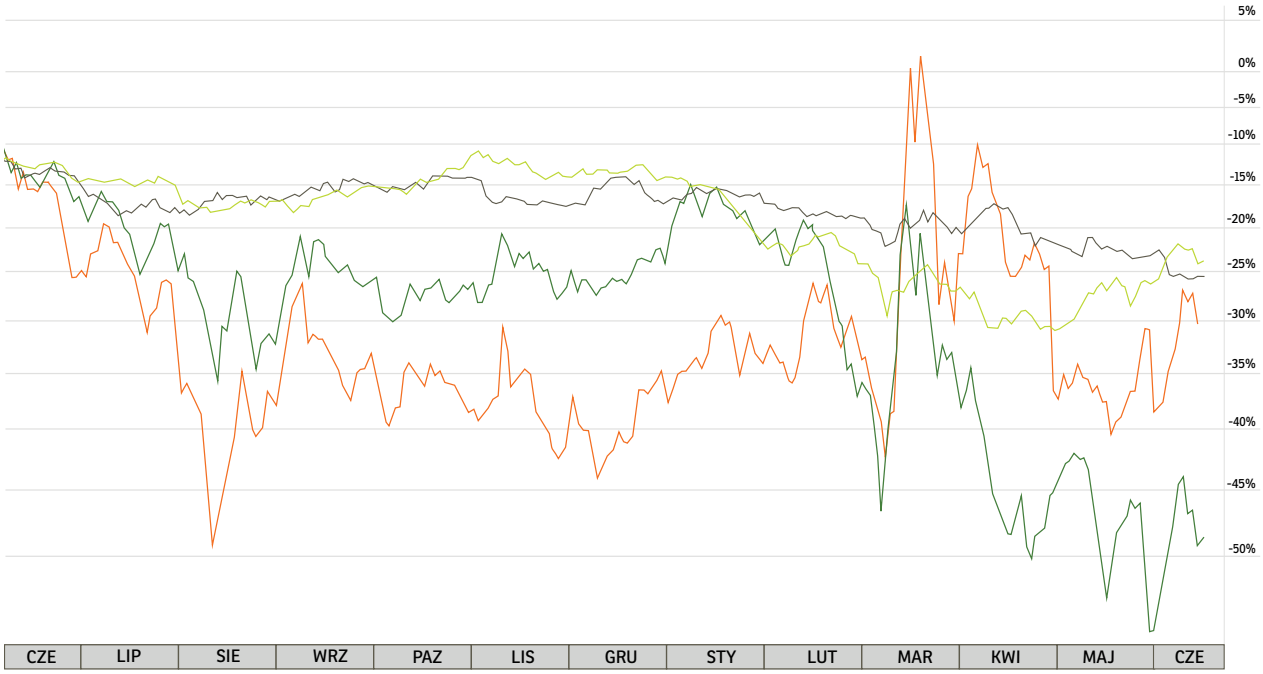
Złoto	
Energetyczne	
Przemysłowe	

F//TRUST POMAGAMY INWESTOWAĆ

Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

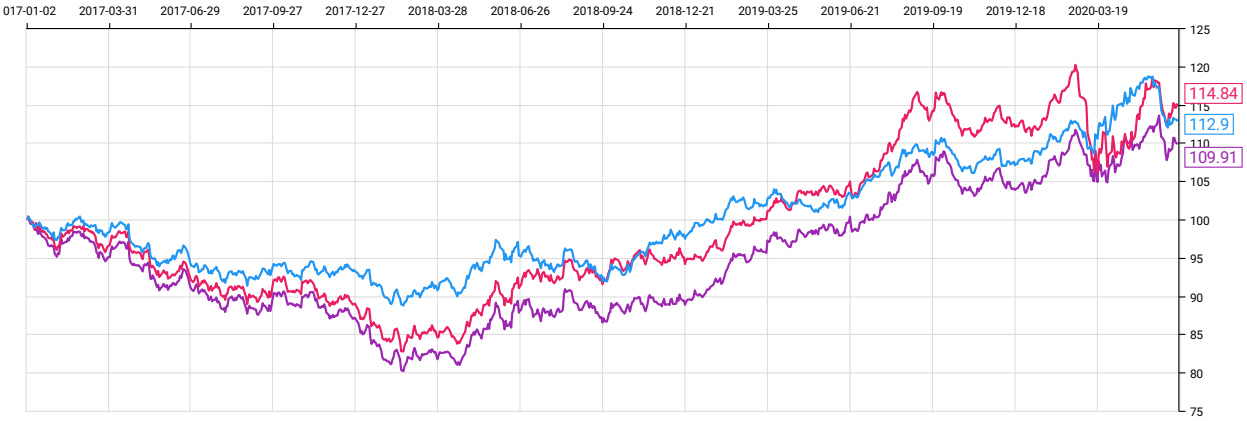
Spadająca inflacja ułatwia decyzję o obniżkach stóp procentowych. O ile nominalnie na rynkach rozwijających się widzimy wciąż dodatnie rentowności długu skarbowego, to trudno znaleźć realnie dodatnie. Choć ich poziom zdecydowanie przewyższa te z rynków rozwiniętych. Atrakcyjne pod tym kątem stają się obligacje korporacyjne, w szczególności z rynków azjatyckich. Wydaje się, że dalszy napływ kapitału może wspierać tryb „risk on" i w efekcie słabnący dolar. Choć warto mieć na uwadze ryzyko dużej zmienności na skutek napięć geopolitycznych czy pandemicznych. Wydaje się, że na rynku polskim wyczerpał się potencjał długu skarbowego, w szczególności funduszy opartych o krótkoterminowe obligacje, a i te z długiego końca krzywej po uwzględnieniu opłat mogą mieć problem z dodatnim wynikiem. Tu też należy spojrzeć na dług korporacyjny, ale z dużą ostrożnością.

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



15 czerwca 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy dłużnych z oferty F-Trust z rynków wschodzących z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy.



Stopy zwrotu na dzień 2020-06-15

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
FF - Asian Bond Fund A Acc USD (USD)	0,55%	-1,84%	4,51%	5,64%	11,77%	25,06%	19,39%	31,67%	6,14%
Franklin GCC Bond Fund A Acc USD (USD)	0,55%	-2,31%	6,34%	2,32%	11,30%	26,26%	23,04%	35,86%	3,02%
Schroder ISF Asian Local Currency Bond A Acc USD (USD)	0,21%	-4,71%	3,71%	5,18%	10,74%	17,75%	17,58%	25,98%	4,79%

Wyniki po przeliczeniu na PLN.

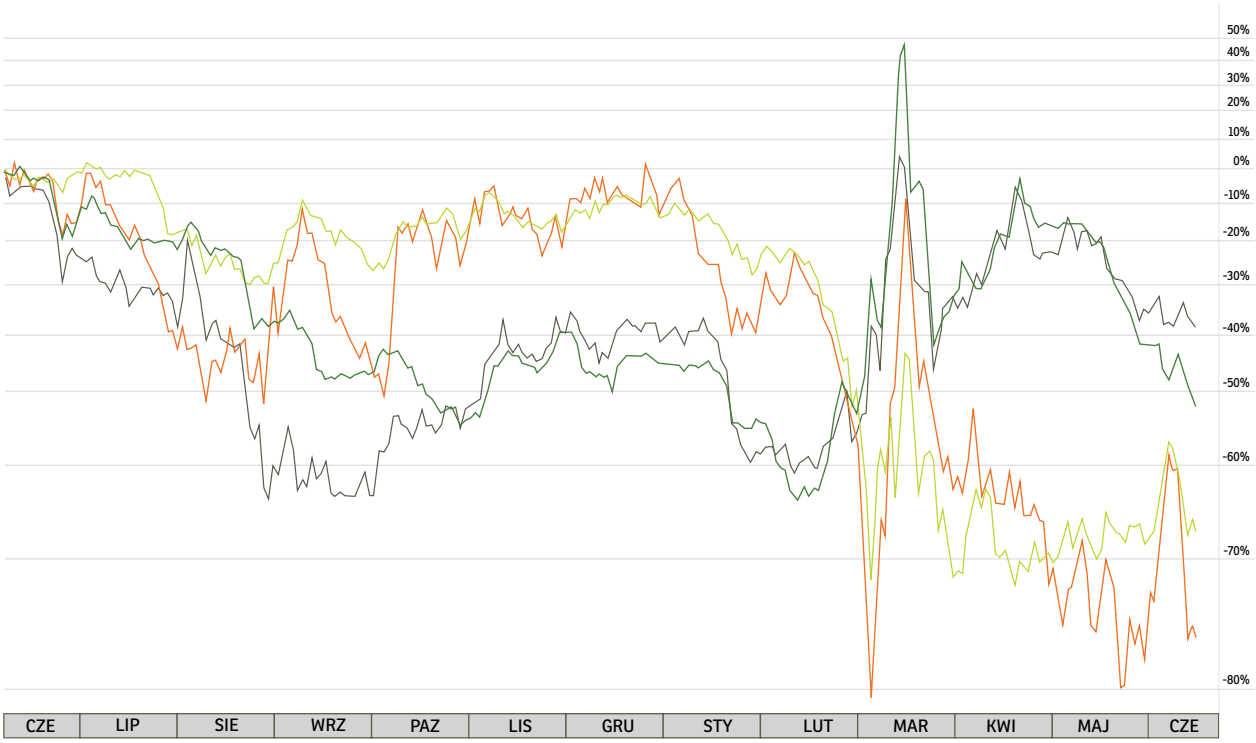
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

F/TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

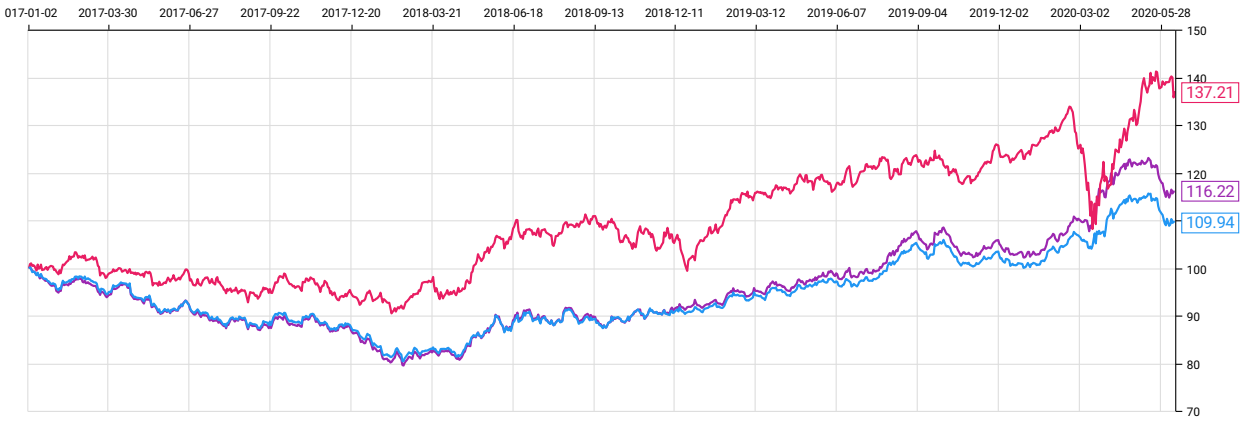
Na rynkach rozwiniętych rentowności również należy szukać póki co przede wszystkie po stronie długu korporacyjnego. Niestety, nie wszystkie konsekwencje zamrożenia gospodarek ujrzały światło dzienne, a w zanadrzu czyhają kolejne obostrzenia. Wiąże się to z podjęciem dodatkowego ryzyka, ale rentowności długu skarbowego nie dają za bardzo wyjścia. Wyniki za ostatnie dwanaście miesięcy są imponujące, w szczególności dla długu amerykańskiego o długim terminie do wykupu. Niestety, ich potencjał jest już na wyczerpaniu. Jako zabezpieczenie portfela na wypadek realizacji negatywnego scenariusza zostają papiery o bardzo długim terminie (np. amerykańskie trzydziestolatki z rentownością 1,51%), a także – z czasem, gdy ożywienie dobrze już zagości w gospodarce – obligacje oparte o stopę inflacji.

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



15 czerwca 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy dłużnych z oferty F-Trust z rynków rozwiniętych z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy



Stopy zwrotu na dzień 2020-06-12

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
FF - US Dollar Bond Fund A Acc USD (USD)	1,18%	-4,71%	6,65%	12,44%	18,90%	33,23%	27,46%	35,06%	13,60%
Franklin Global Convertible Securities Fund N Acc USD (USD)	-1,39%	-0,95%	23,52%	11,47%	16,66%	29,43%	40,80%	50,96%	11,56%
Schroder ISF US Dollar Bond A Acc USD (USD)	0,90%	-4,62%	5,84%	9,62%	14,10%	24,26%	20,06%	27,43%	10,01%

Wyniki po przeliczeniu na PLN.

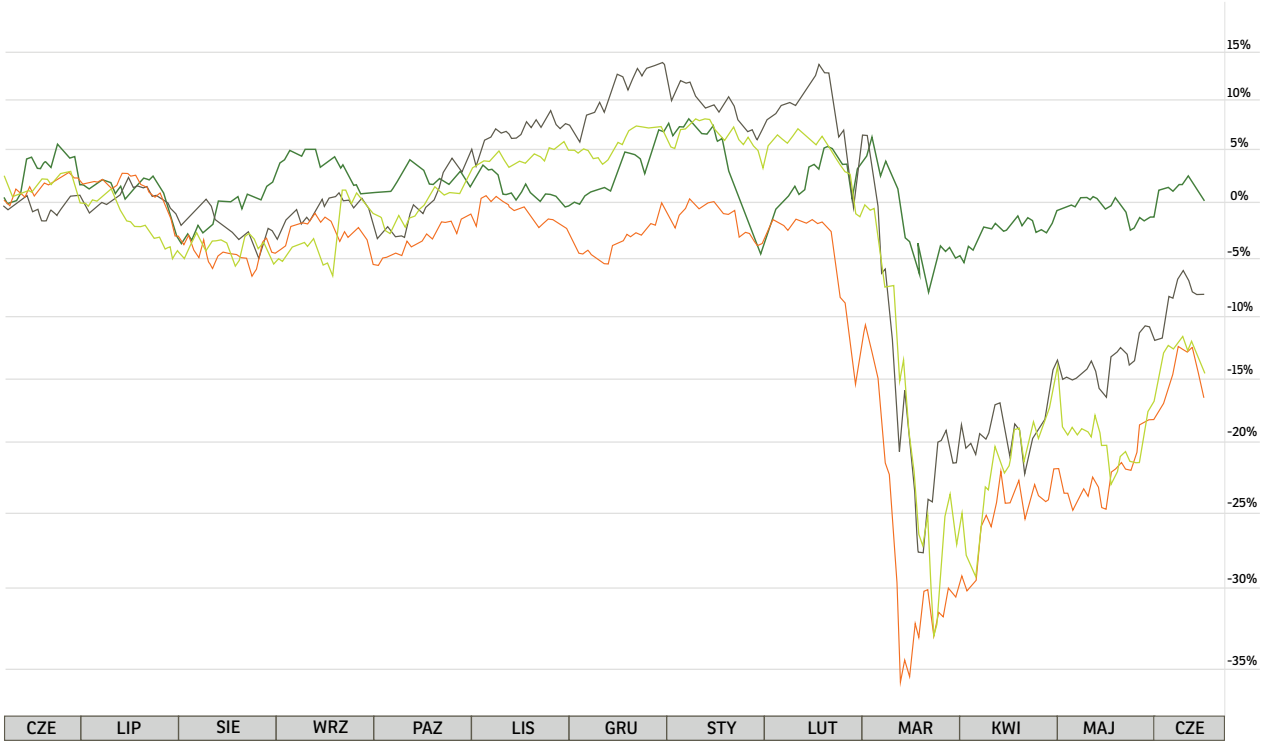
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

F/TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

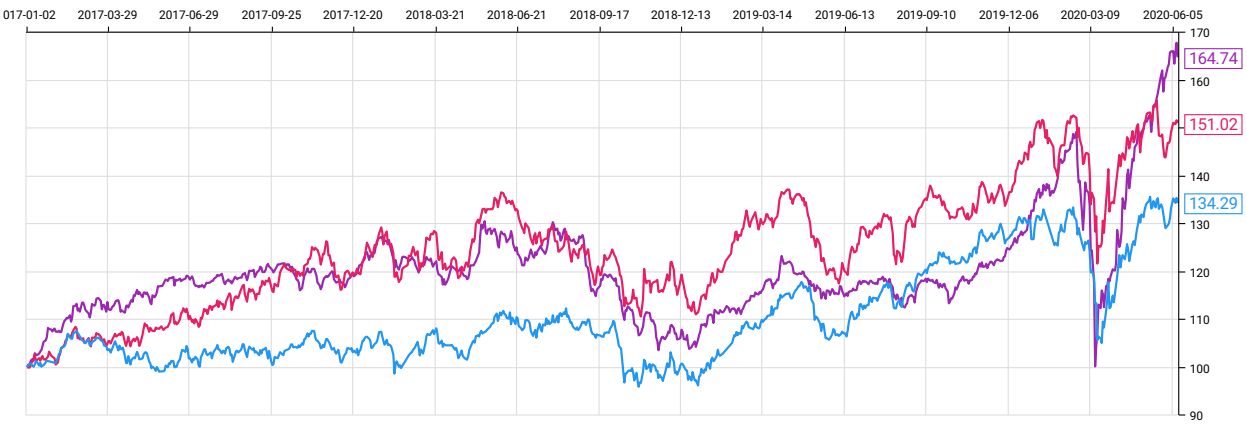
Wzrosty cen akcji na rynkach wschodzących mocno korelują z osłabieniem się dolara amerykańskiego i zapewne to właśnie z tej strony może popłynąć dalsze paliwo do wzrostów. Niestety, również w tym regionie mamy największą dynamikę wzrostu zachorowań na koronawirusa, co może znacząco zdusić aktywność przemysłu. Ogniska zakażeń w kopalniach nie są jedynie polską domeną. Pozostaje pytanie o kolejną falę epidemii i jej wpływ na gospodarki tych krajów, które już poradziły sobie z pierwszą. Mam na myśli Daleki Wschód i sygnały o ponownych restrykcjach w Pekinie. Póki co, to właśnie fundusze tam operujące poradziły sobie relatywnie dobrze w ostatnich miesiącach. W grze jednak zostają ryzyka eskalacji konfliktu USA-Chiny, a także UE-Chiny oraz napięcia na granicy koreańskiej.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^SNX
^BUX



15 czerwca 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy akcyjnych z oferty F-Trust z rynków rozwijających się z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy



Stopy zwrotu na dzień 2020-06-12

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Skarbiec Małych i Średnich Spółek A	-0,78%	8,05%	64,52%	29,74%	43,51%	29,99%	40,76%	81,94%	28,03%
Schroder ISF Greater China A Acc EUR (EUR)	-1,73%	-2,08%	12,73%	5,11%	23,88%	10,01%	36,11%	52,75%	3,43%
Schroder ISF Taiwanese Equity A Acc USD (USD)	-1,64%	-0,70%	16,91%	2,98%	24,53%	20,09%	32,42%	54,51%	1,93%

Wyniki po przeliczeniu na PLN.

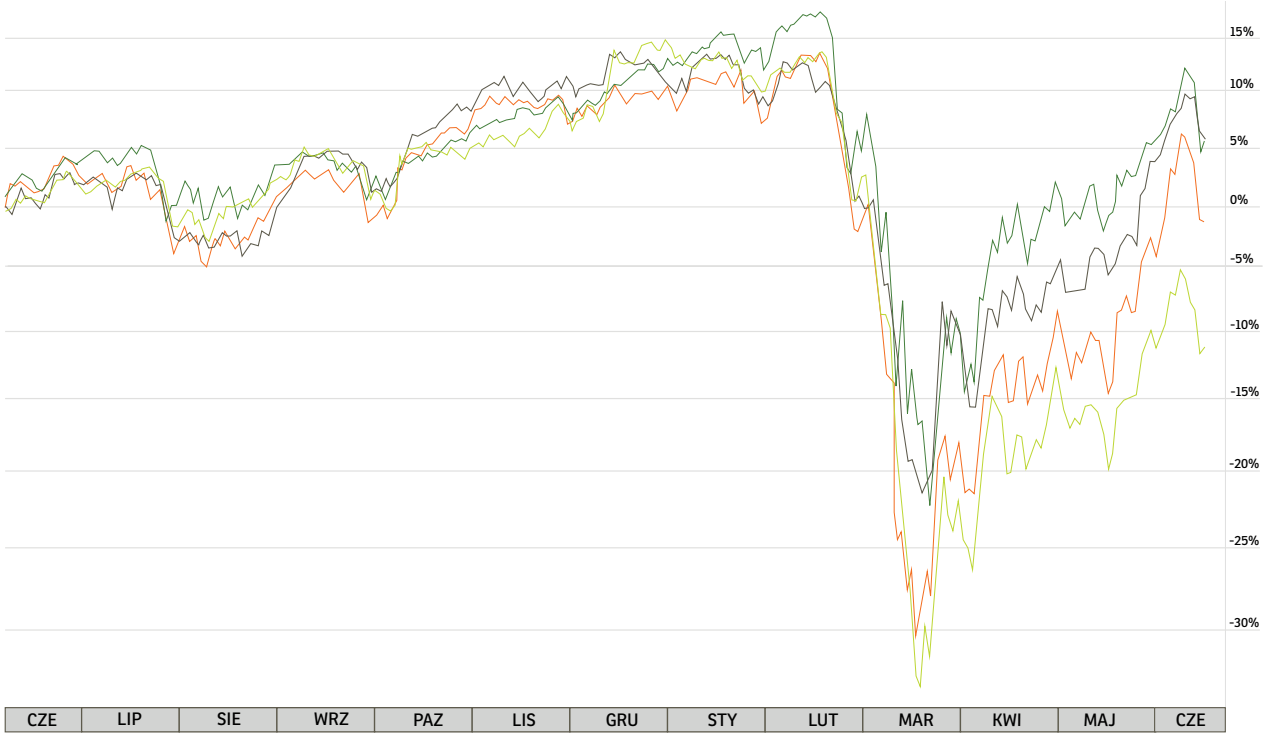
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

F/TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

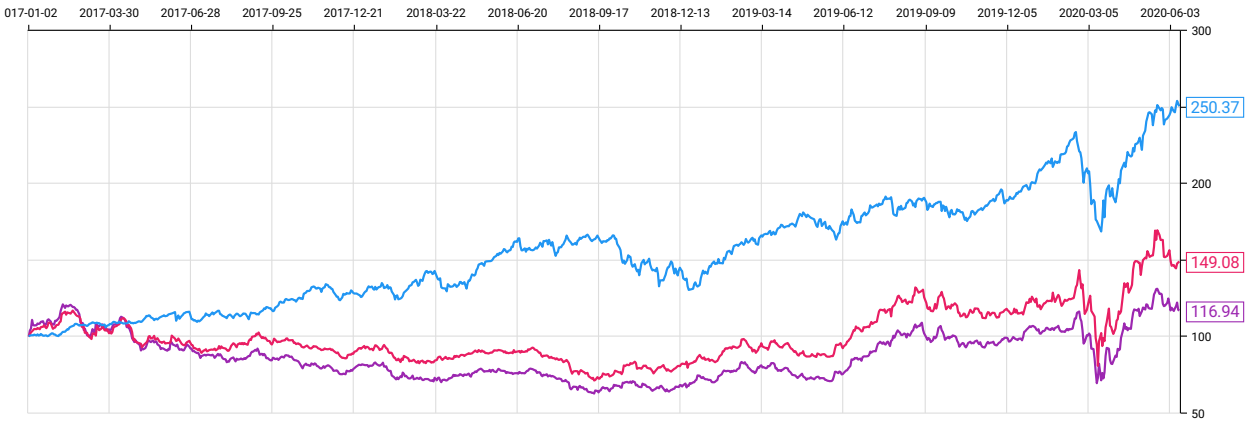
Lekkie schłodzenie nastrojów zostało natychmiast wsparte przez FED zapowiedzią realizacji sygnalizowanego już wcześniej programu skupu obligacji korporacyjnych zarówno poprzez zakup ETF, jak i bezpośrednio w ramach stworzonego przez siebie indeksu. Dodatkowo walczący o reelekcję Trump zapowiedział szerokie inwestycje w infrastrukturę licząc na to, że odbicie gospodarcze oraz hossa na Wall Street pomoże mu ten cel osiągnąć. Tradycyjne wskaźniki wycen są na rekordowych poziomach, ale czy ogromne programy luzowania ilościowego oraz brak konkurencji chociażby ze strony rynku obligacji nie są wystarczającym wyjaśnieniem? Trudno nie odnieść wrażenia, że obraz płynący z giełd jest o wiele bardziej pozytywny niż ten płynący z realnej gospodarki. Dobrą odpowiedzią jest zestawienie funduszy z tego segmentu, gdzie z jednej strony mamy „defensywne" spółki wydobywające złoto i technologicznych gigantów.

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



12 czerwca 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy akcyjnych z oferty F-Trust z rynków rozwiniętych z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy



Stopy zwrotu na dzień 2020-06-12

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Franklin Gold and Precious Metals Fund N Acc USD (USD)	0,21%	-1,15%	52,13%	18,02%	53,25%	53,56%	24,87%	54,20%	9,57%
Schroder ISF Global Gold Fund A1 (Acc) (USD)	-0,27%	-8,62%	52,92%	25,16%	49,80%	58,90%	46,69%	-	16,19%
BGF World Technology A2 Acc USD (USD)	0,51%	1,94%	41,16%	29,17%	43,16%	53,44%	121,95%	195,15%	26,24%

Wyniki za okres: 12-06-2019 do 12-06-2020 (po przeliczeniu na PLN)

źródło: Platforma Funduszy F-Trust

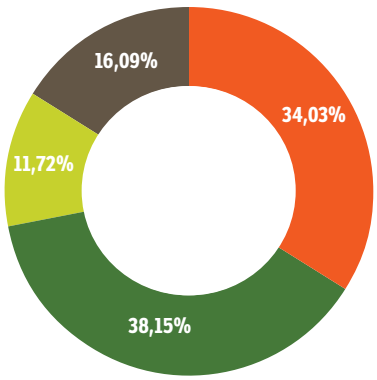
F/TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Portfele modelowe: model specjalistyczny

Portfel specjalistyczny zanotował niewielki wzrost w perspektywie ostatniego miesiąca. Na niższą stopę zwrotu w dużej mierze wpłynęło umocnienie się złotówki oraz wzrosty rentowności długu amerykańskiego. Portfel pozostaje zdywersyfikowany zarówno pod względem klas aktywów, walut jak i regionów. Dodatkowo trzymamy fundusze o konstrukcji market neutral, które powinny również nieco zmniejszać zmienność wyceny.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 12.06.2020 r.)

Alokacja geograficzna (12.06.2020 r.)



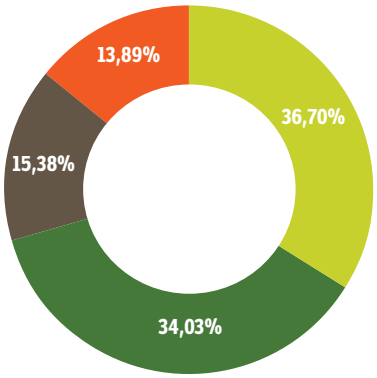
34,03% Polska

11,72% Azja-Pacyfik bez Japonii

38,15% Globalny

16,09% Globalne Rynki Rozwinięte

Klasy aktywów (12.06.2020 r.)



36,70% fundusze akcyjne

15,38% fundusze mieszane

34,03% fundusze dłużne

13,89% fundusze absolutnej stopy zwrotu

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

F/TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Kursy walut (15.06.2020 r.)

EUR/PLN vs USD/PLN
15 czerwca 2020 r.

EUR/USD
15 czerwca 2020 r.

EUR/PLN	4,44223	USD/PLN	3,9475	EUR/USD	1,12498
Zmiana roczna:	+0.18146 (+4.26%)	Zmiana roczna:	+0.15051 (+3.96%)	Zmiana roczna:	+0.00261 (+0.25)
max/min:	4.63472 / 4.21071	max/min:	4.30796 / 3.72640	max/min:	1.14935 / 1.06379

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.

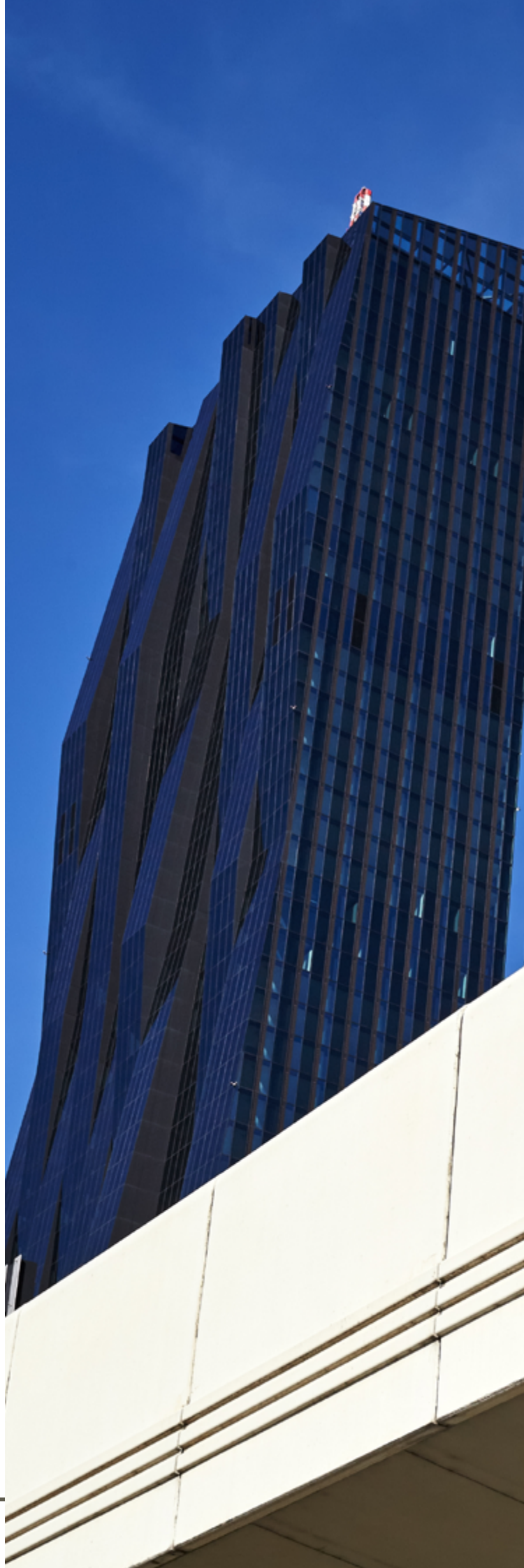
Dysponentem wszelkich autorskich praw majątkowych do niniejszego opracowania jest F-Trust S.A. Powielanie lub publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody F-Trust S.A. jest zabronione.

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