



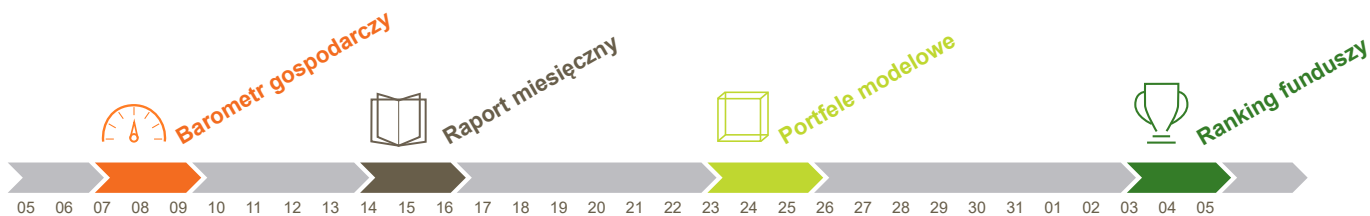
RAPORT MIESIĘCZNY

lipiec 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.



// SŁOWO OD STRATEGA JAKA JEST GIEŁDOWA PRAWDA?

Światowe indeksy giełdowe akcji nie wróciły jeszcze do czarnych liczb, ale niewiele im brakuje. Zimowa korekta cen związana z koronawirusem poszła już niemal w zapomnienie, a inwestorzy są skoncentrowani na wzrostach. Ci, którzy dokupili akcje dobrych spółek pod koniec marca, mają się teraz czym cieszyć. Bardziej opłacało się mieć akcje od momentu korekty niż trzymać gotówkę. Łatwo to dziś powiedzieć, ale wówczas, kiedy gospodarka została zamrożona, niełatwo było sobie wyobrazić, że może dojść do takiego *rally* na akcjach. Regularnie stawiamy pytanie czy nasza alokacja w różne aktywa – akcje, obligacje, gotówkę, złoto, itd. – jest optymalna i kiedy należy dokonać zmiany? Dywersyfikacja jest podstawą naszego inwestowania, więc nigdy nie postawimy na jeden rodzaj aktywów. Mówimy szczerze, nie jesteśmy w stanie przewidzieć wszystkich czyhających za rogiem ryzyk. Nikt nie jest. Strzeżcie się tych, którzy mówią inaczej!

Przeważanie i koncentrowanie się na lepszych aktywach na dany okres jest wskazane i tutaj powinniśmy być bardziej aktywni. Ten rok jest rzeczywiście trudny dla mało odważnych inwestorów, ale okazuje się nadal doskonały dla tych, którzy postawili na IT, biotechnologie i metale. Nawet ropa i spółki z nią

związane dały dobrze zarobić, gdy były kupione w tegorocznym dołku. Trzeci kwartał, który właśnie się zaczął i który ma być kwartałem powrotu do normalnego życia i działalności gospodarczej, ma jednak niespodzianki. Akcje amerykańskie są ponownie na szczytach, inne regiony też dość dobrze się odbudowały. Chiny wyglądają najlepiej i akcje spółek z tego kraju urosły w tym roku mimo ostrej presji ze strony USA. Wydawało się, że w USA, podobnie jak w Europie, powrót do normalnego życia będzie przebiegał spokojnie. Niestety, Stany Zjednoczone są szarpane kilkoma problemami. Akcja polityczna w obronie Afroamerykanów, olbrzymia liczba zachorowań na Covid-19 i powrót nowej fali zachorowań, wreszcie ostra walka polityczna przed listopadowymi wyborami – to główne trudności tego kraju. Tymczasem giełda i akcje amerykańskie brylują. To z pewnością zasługa małej, ale dynamicznej grupy spółek, które korzystają ze światowej działalności i są dopingowane zmianą stylu życia i pracy w obliczu pandemii.

Rozpoczynamy okres ogłaszania wyników giełdowych spółek za drugi kwartał. Wyniki będą słabe, poza tymi spółkami, które skorzystały z pandemii. Inwestorzy nie patrzą zbyt uważnie na nadchodzące liczby, bo mniej więcej wiadomo, jaka będzie ich wartość. Są to wyniki przejściowe, ważniejsze będą te, które nadejdą do końca roku i na przyszły rok. Ważne będzie tempo odbijania się gospodarki i odpowiedź na pytanie, jak będzie ona rosła w 2021 roku. Mamy więc gotowy scenariusz, dobra giełda i odbicie się cen akcji są wyrazem sporego zaufania do aktywności gospodarczej w nadchodzącym roku.

Wybory prezydenckie i zmiana Donalda Trumpa na Joe Bidena wydają się nie trwożyć inwestorów. Na pytanie jak jest naprawdę z gospodarką i giełdą, trudno nam odpowiedzieć. Widzimy wiele

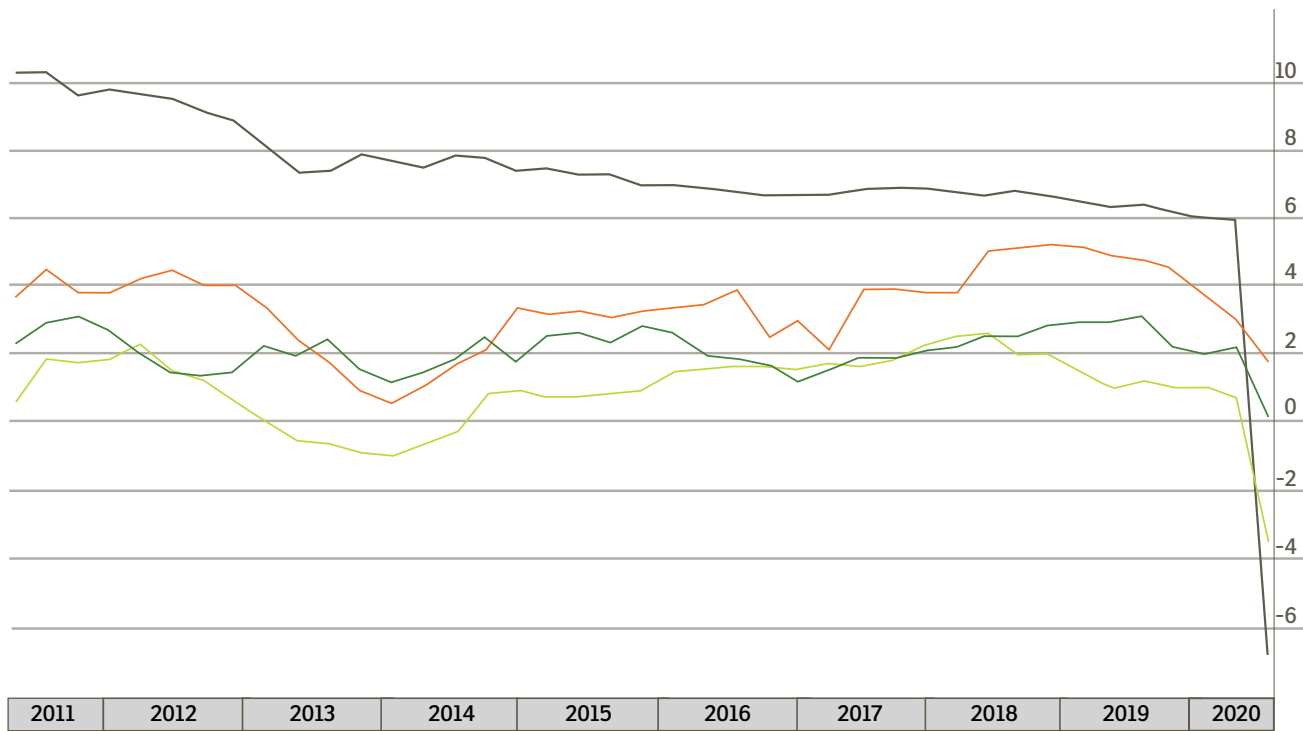
poczynionych zakładów, oczekiwań i nadziei na lepsze czasy. Przy niskich stopach procentowych i niskim koszcie finansowym, można wyobrazić sobie sporo dobrego. Udało się uniknąć deflacji, która byłaby ciężkim ciosem w gospodarkę i giełdę. Inflację mamy niską, udało się utrzymać ceny konsumenckie na zrównoważonym poziomie. Spadły ceny produkcyjne, ale przy pomocy banków centralnych i wsparciu programów rządowych spółki otrzymały dofinansowanie i teraz mogą śmiało odbudowywać swoje biznesy. Wycena spółek nie jest na szczytach, jak w 2008 roku, chociaż zdarzają się wyjątki. Akcje Tesli są warte więcej niż wartość Toyoty, przy czym Tesla produkuje niespełna 400 tysięcy samochodów, a Toyota ponad 10 milionów.

Szukamy porównania z poprzednimi kryzysami. Niektórzy widzieli wiele wspólnego z 2008 rokiem, inni nawet z 1929. Obecna sytuacja coraz bardziej przypomina okres wejścia w XXI wiek. Wówczas także dominowała jedna grupa spółek, dzięki której giełda poszybowała w górę – to było słynne TMT. Wiadomo, że drzewa nie rosną bez granic, w pewnym momencie sama natura je obala, na przykład wiatr. Z akcjami, które mocno wzrosły dzieje się podobnie. Na dobrze prosperujące spółki czyha wiele ryzyk. Opodatkowanie jest sporym zagrożeniem, wzrost kosztów osobowych to inne ryzyko, a rozczłonkowanie wielu gigantów także może zakończyć ich obecny wzrost. Zwiększone lub nowe podatki są obecnie bardzo realne. Poszukiwanie finansowania akcji rządowych na walkę z COVID-19 inspirują pracowników administracji fiskalnej.

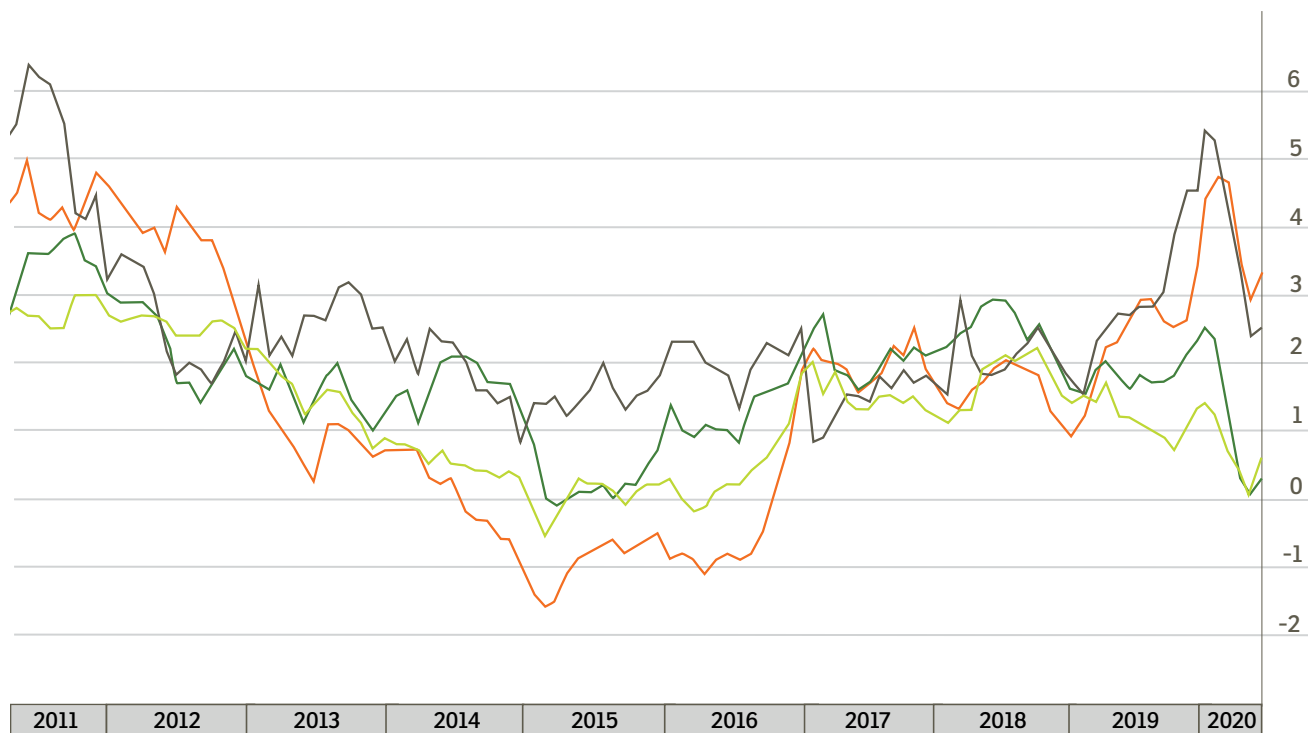
Podsumowując. Trzeci kwartał będzie okresem wyczekiwania, ale może zakończyć się korektą na rynku akcji, zanim następna fala wzrostów nie poniesie go wyżej.

Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



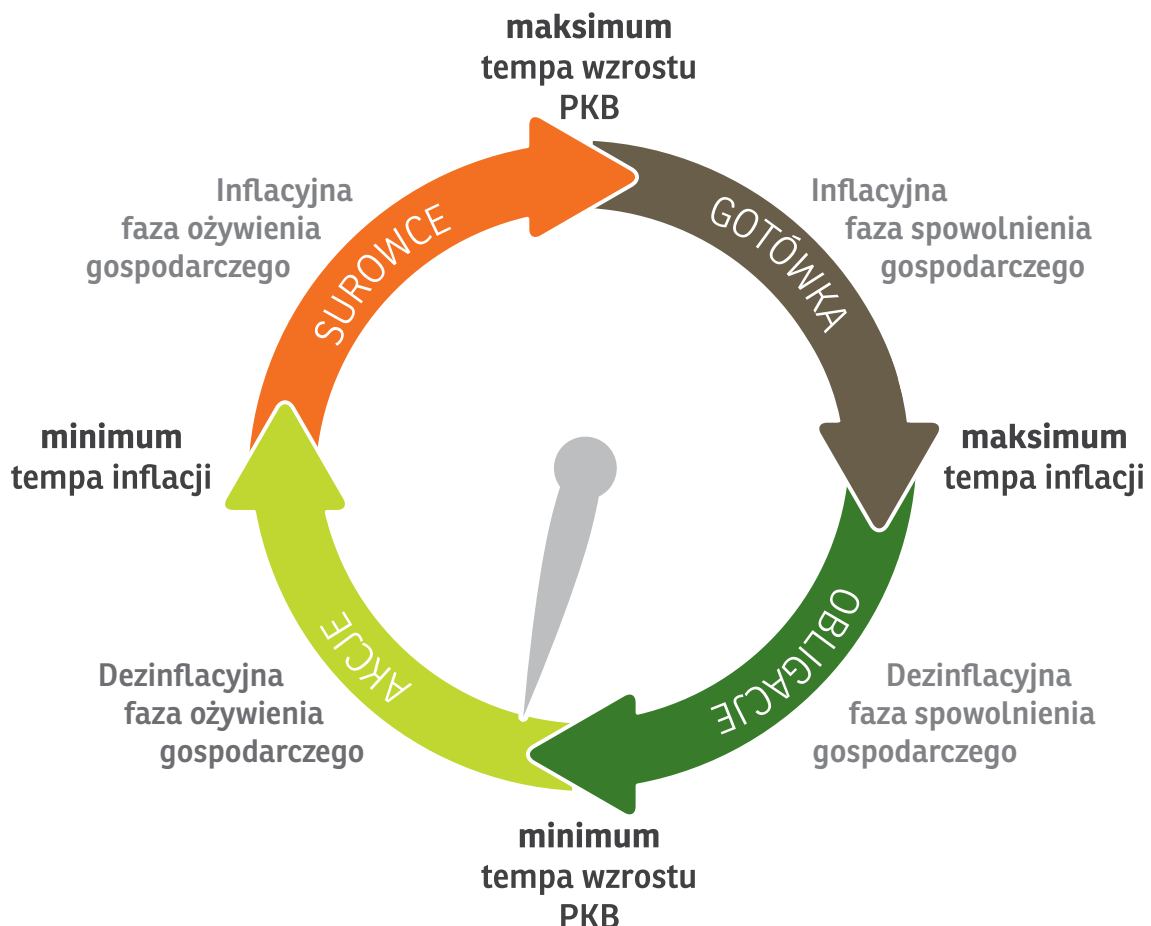
		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	—	0,6%	0,3%
Polska	—	3,3%	2%
Strefa Euro	—	0,3 %	-3,3%
Chiny	—	2,5%	-6,8%



w perspektywie kolejnego kwartału. Dobre perspektywy płyną też z danych makroekonomicznych dla Państwa Środka. Chiński eksport nie wygląda tak źle jak np. we Francji czy w USA. Wskaźniki PMI zarówno dla przemysłu, jak i dla usług są wyraźnie powyżej 50 punktów. Wyraźnie odbija również sprzedaż detaliczna. Wygląda na to, że transformacja z gospodarki opartej na eksporcie na taką, w której większą rolę odgrywa konsumpcja wewnętrzna się udała. Ze strony ryzyk oczywiście należy zaznaczyć zaostrzenie na linii Chiny-USA w kwestii ograniczenia praw obywatelskich w Hongkongu. Wydaje się jednak, że sprawy polityczne pójdą na bok, a wsparcie ze strony słabszego dolara oraz relatywnie niższe wyceny mogą wspierać napływ kapitału na azjatyckie rynki wschodzące.

Jędrzej Janiak
Analitik F-Trust

Powodów do korekty, o której wspomina Andrzej jest bardzo dużo. Kolejny miesiąc za nami i kolejne +5% na amerykańskich indeksach, przy +50% wzroście przypadków COVID-19 w samych Stanach Zjednoczonych. Po drugiej stronie mamy giełdę w Szanghaju, która urosła w ostatnich czterech tygodniach o ponad 16%, a liczba zachorowań niemalże nie drgnęła. Biorąc pod uwagę również to, że rynki azjatyckie dopiero rozpoczęły swój ruch na północ oraz fakt, że zagrożenie epidemiczne jest tam znacznie mniejsze, kierunek ten wydaje się być bardzo ciekawy






Nasza alokacja

LEGENDA:

NEGATYWNE      POZYTYWNE

AKCJE     

AKCJE USA     

AKCJE EUROPA     

AKCJE AZJA BEZ JAPONII     


AKCJE JAPONIA     


AKCJE AMERYKA ŁACIŃSKA     

GOTÓWKA     

PLN     


EUR     

USD     

OBLIGACJE     


OBLIGACJE SKARBOWE
RYNKI ROZWINIĘTE     

OBLIGACJE SKARBOWE
RYNKI WSCHODZĄCE     

OBLIGACJE HIGH-YIELD     

SUROWCE     

ZŁOTO     

ENERGETYCZNE     

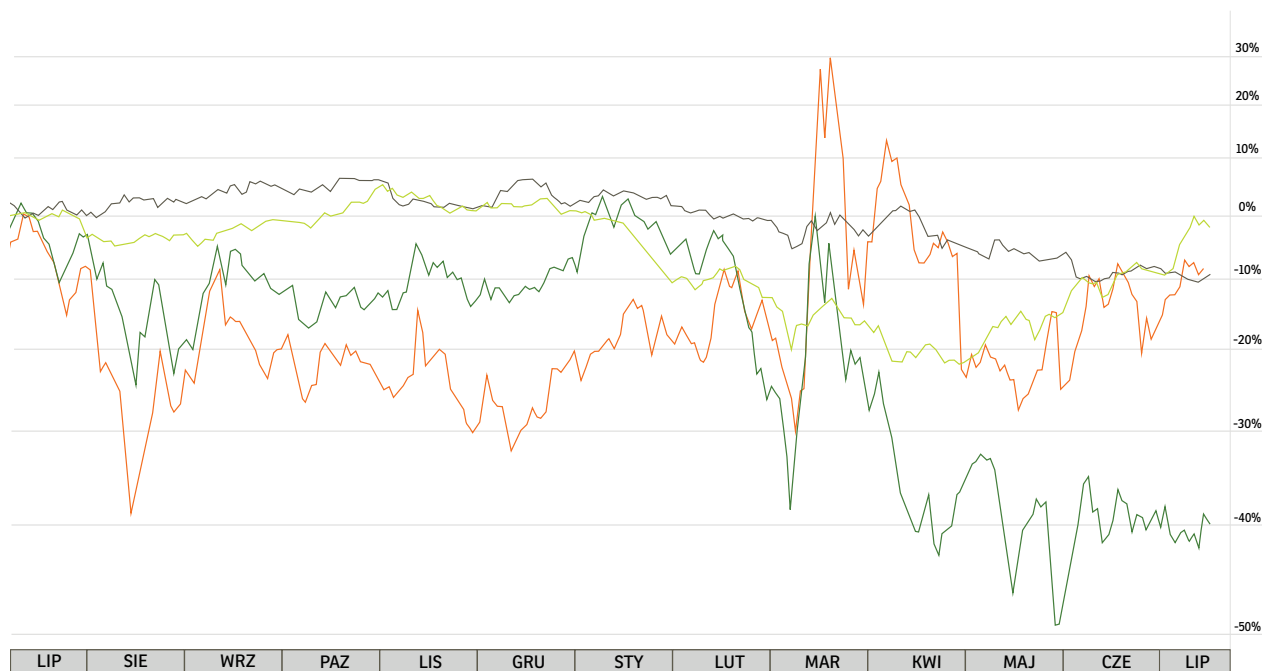
PRZEMYSŁOWE     

Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Odradzanie się popytu konsumenckiego wyraźnie zahamowało spadek inflacji, co nieco podniosło również rentowności długu. Najwyraźniej widać to na rynku chińskim i na Węgrzech. W Polsce rentowności weszły w wąski zakres wahań w okolicach poziomu 1,35% na papierach 10-letnich. Poszukiwanie rentowności przez inwestorów obligacyjnych może w dalszym ciągu kierować kapitał na rynki wschodzące. Stabilizacji rentowności na pewno

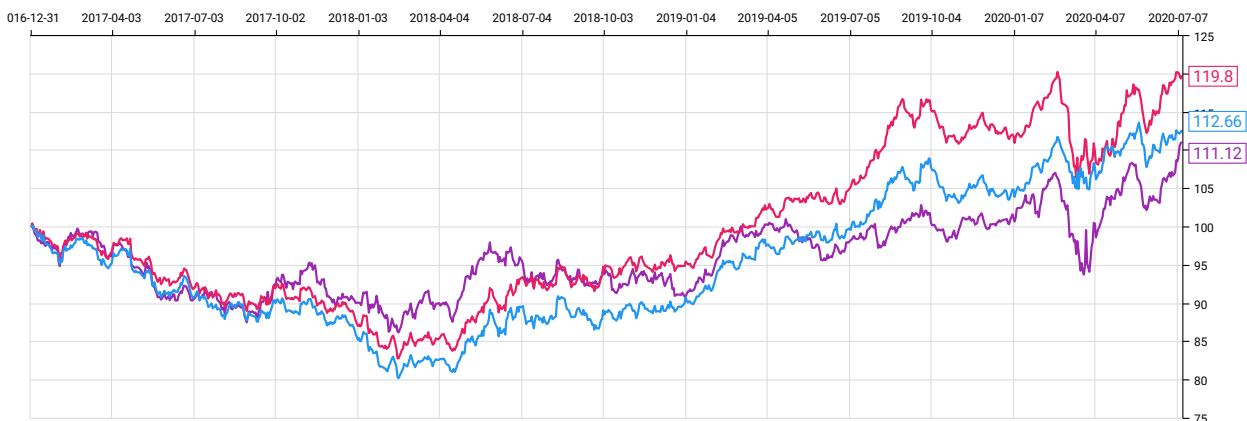
sprzyjają działania banków centralnych. Poszukując realnie dodatniej stopy zwrotu konieczne jest wydłużenie *duration* na papierach skarbowych lub dołożenie długu korporacyjnego. Trzeba jednak zadać sobie pytanie, jak dalece warto obniżyć jakość portfela w poszukiwaniu rentowności na części dłużnej.

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



14 lipca 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 2020-07-10

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 Acc USD (USD)	2,21%	7,14%	10,98%	8,28%	12,77%	17,93%	20,53%	23,63%	10,58%
Franklin GCC Bond Fund A Acc USD (USD)	-0,36%	4,24%	10,00%	6,71%	12,81%	29,37%	30,66%	38,47%	7,47%
FF - Asian Bond Fund A Acc USD (USD)	0,02%	1,78%	5,24%	7,02%	11,90%	28,59%	24,13%	32,29%	8,79%

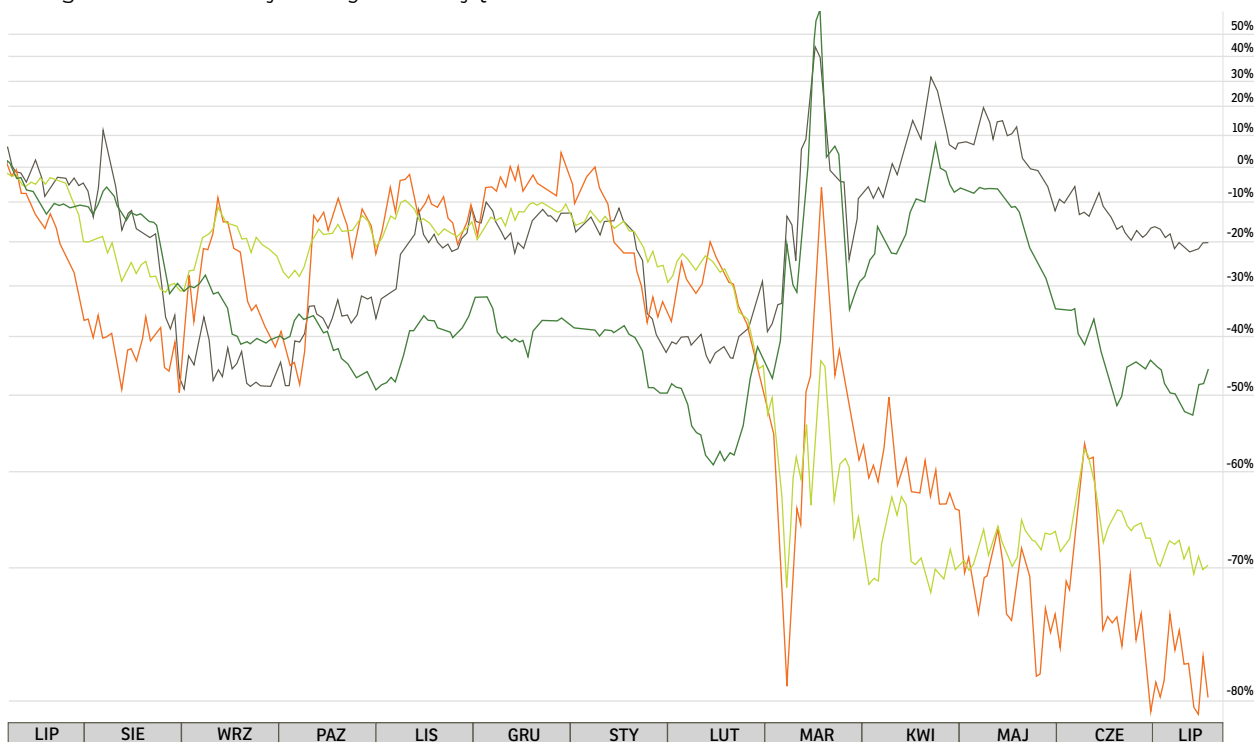
Wyniki po przeliczeniu na PLN.
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

Ożywienie gospodarcze powinno być również widoczne w postaci rosnących rentowności. Oczywiście w sytuacji, gdy rola banków centralnych ograniczałaby się do sterowania wysokością stopy procentowej. Jak wiemy ich działania już od dłuższego czasu znacząco wybiegają poza ksiązkowe standardy. W poszukiwaniu rentowności dług skarbowy krajów rozwiniętych na dużej części swojej krzywej daje ujemne wartości, a nagroda za podjęcie ryzyka kredytowego nie zawsze jest wystarczająca.

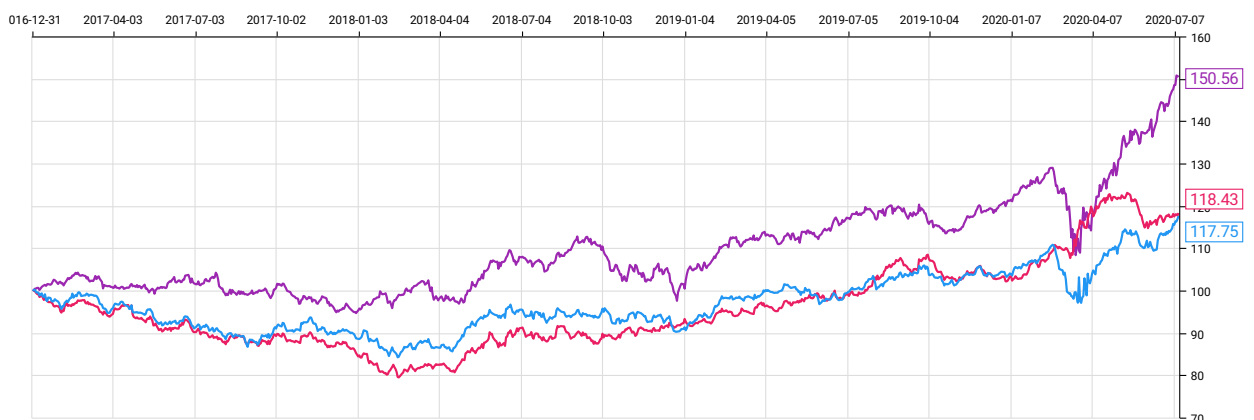
Warto mieć na uwadze, że wyniki za ostatnie dwanaście miesięcy są efektem drastycznych obniżek stóp procentowych i tym samym są nie do powtórzenia w kolejnych okresach. Warto jednak w miarę postępującego ożywienia gospodarczego zwracać uwagę na fundusze dłużne oparte o stopę inflacji.

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



14 lipca 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 2020-07-10

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Franklin Global Convertible Securities Fund A Acc CHF (H) (CHF)	1,98%	7,13%	23,11%	22,68%	27,35%	40,44%	48,04%	50,65%	24,74%
FF - US Dollar Bond Fund A Acc USD (USD)	0,18%	2,32%	-0,90%	14,41%	18,56%	32,41%	31,32%	35,85%	15,77%
Schroder ISF Global Convertible Bond A Acc USD (USD)	1,75%	7,41%	10,96%	11,66%	17,11%	23,57%	27,76%	34,38%	13,86%

Wyniki po przeliczeniu na PLN.

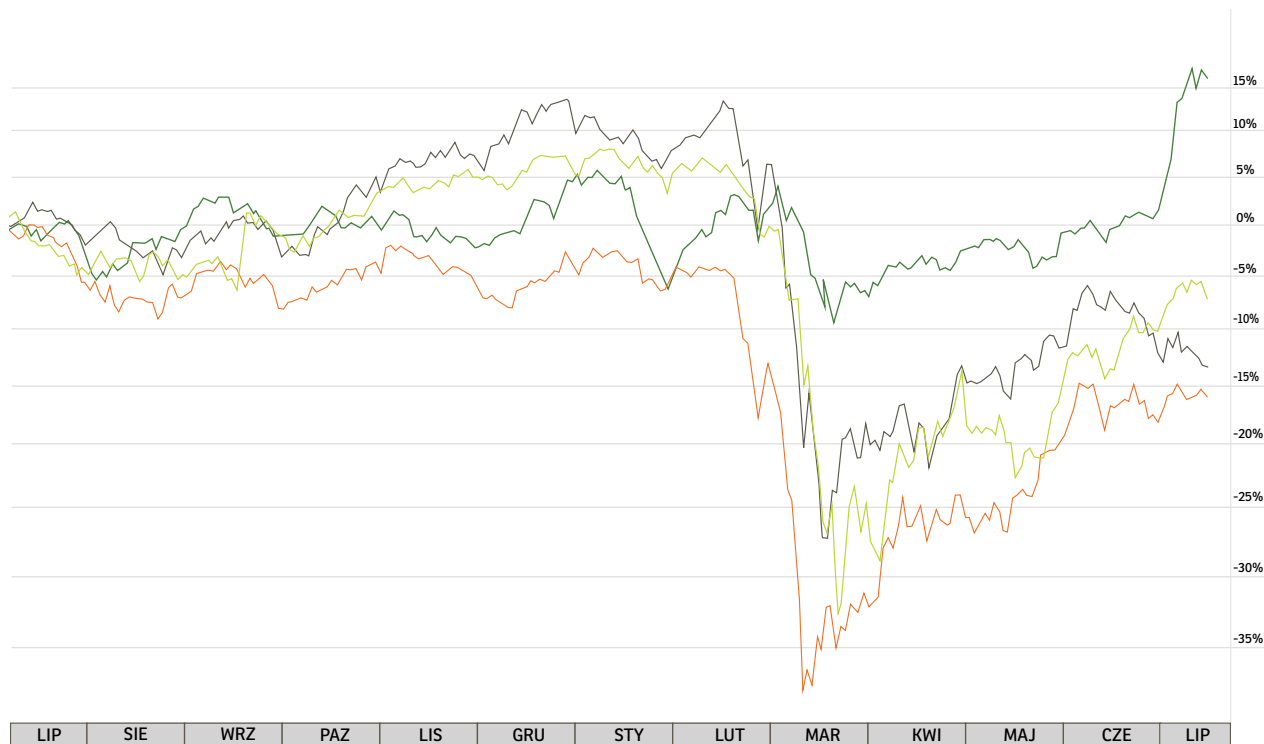
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

W tym segmencie od dawna na pozycje lidera wysforował się rynek chiński i cały region wschodzącej Azji. Na pozostałych rynkach to odbicie po marcowej przecenie nie wygląda już tak okazale. Cały czas przed oczami pojawia się kształt typowej fali spadkowej „ABC”, którą finalizuje trzecia fala spadkowa „C”. Czy tym razem będzie inaczej? Być może skala impulsów fiskalnych i działań monetarnych, które idą w parze ze zmianami zachowań konsumenckich wypchnie

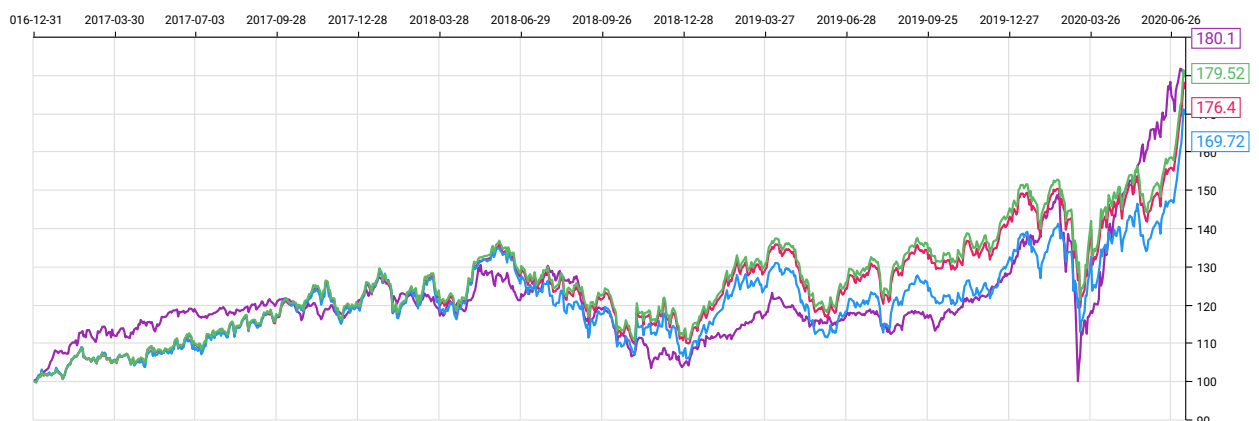
indeksy giełdowe w górę za pomocą rosnących spółek technologicznych. Drugim rynkiem wartym uwagi są polskie małe i średnie spółki. Fundusze akcyjne z tych sektorów mają za sobą naprawdę udany kwartał. Ewentualna korekta naszym zdaniem może być dobrą okazją do powiększenia ich udziału w portfelu. W szczególności, gdy będziemy obserwować dalsze osłabianie się dolara.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^SNX
^BUX



14 lipca 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 2020-07-10

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Skarbiec Małych i Średnich Spółek A	1,00%	7,33%	40,40%	33,77%	52,78%	45,24%	53,95%	102,43%	39,97%
Schroder ISF Greater China A1 Acc USD (USD)	5,46%	20,08%	25,51%	19,53%	41,20%	39,66%	58,90%	91,75%	25,71%
Schroder ISF China Opportunities A Acc USD (USD)	6,74%	21,47%	27,31%	23,89%	43,34%	36,31%	53,71%	77,03%	30,56%

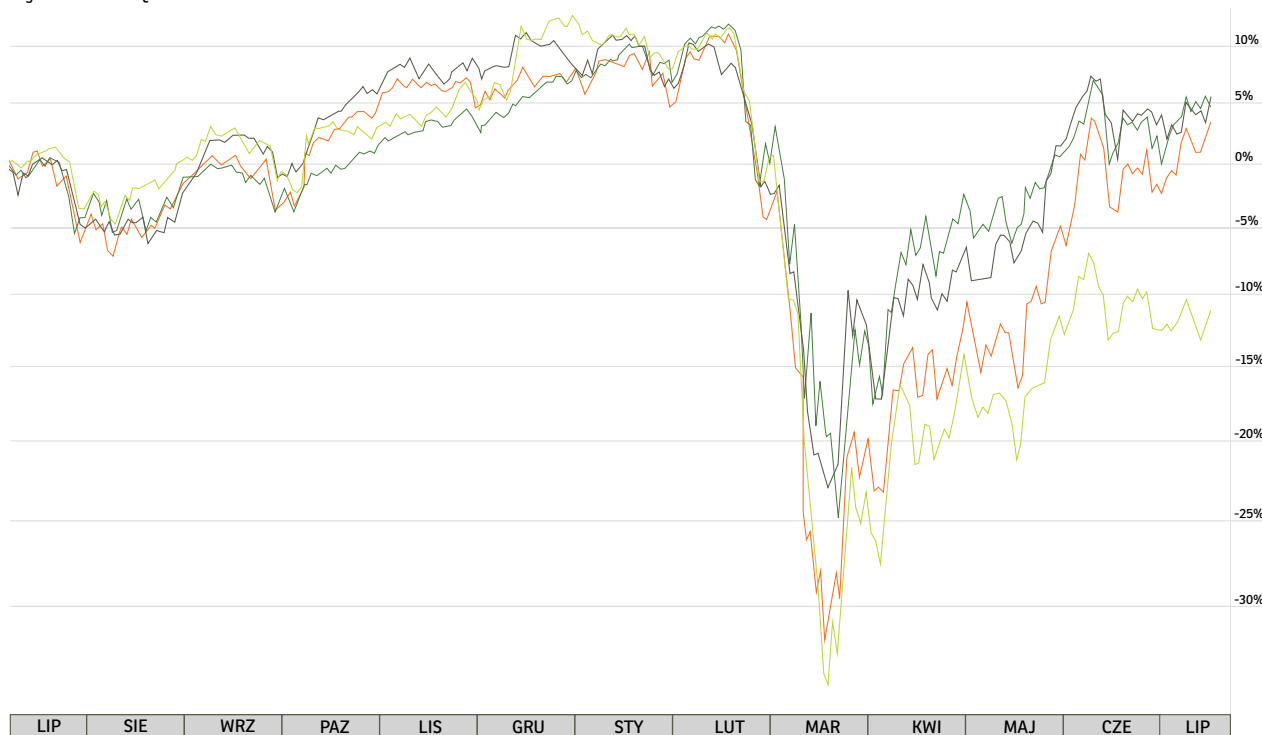
Wyniki po przeliczeniu na PLN.
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Nastąpiło lekkie wyhamowanie ostatnich wzrostów, ale tylko wtedy gdy oglądamy szerokie indeksy z krajów rozwiniętych (S&P, DAX czy CAC). Jeżeli zerkniemy na indeksy grupujące spółki technologiczne jak np. Nasdaq, to widzimy, że kupujący przełamują kolejne szczyty czy psychologiczne poziomy. Druga fala zakażeń wydaje się być coraz bardziej prawdopodobna, w szczególności w USA, a inwestorzy zdają się kupować to, że ewentualne nowe restrykcje jeszcze bardziej skłonią konsumentów oraz biznes

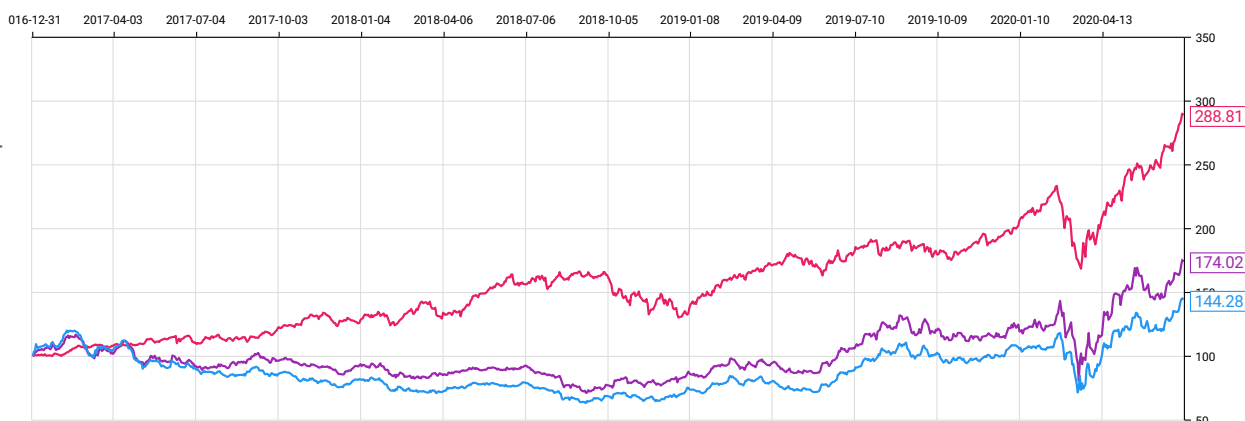
do przechodzenia ze swoimi aktywnościami do internetu. O ile spowolnienie gospodarcze odbije się na konsumpcji czy aktywności gospodarczej, to spółki technologiczne mogą rosnąć kosztem tych tradycyjnych, nawet w okresie ogólnej dekonjunktury.

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



14 lipca 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 2020-07-10

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Schroder ISF Global Gold Fund A1 (Acc) (USD)	6,00%	16,31%	48,98%	43,87%	60,18%	93,83%	89,03%	-	39,08%
BGF World Technology A2 Acc (USD)	3,65%	16,59%	40,04%	39,55%	58,43%	80,99%	153,64%	244,90%	48,77%
Franklin Gold and Precious Metals Fund A Acc (EUR)	6,92%	15,79%	43,40%	35,28%	57,84%	84,24%	65,32%	107,26%	32,63%

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

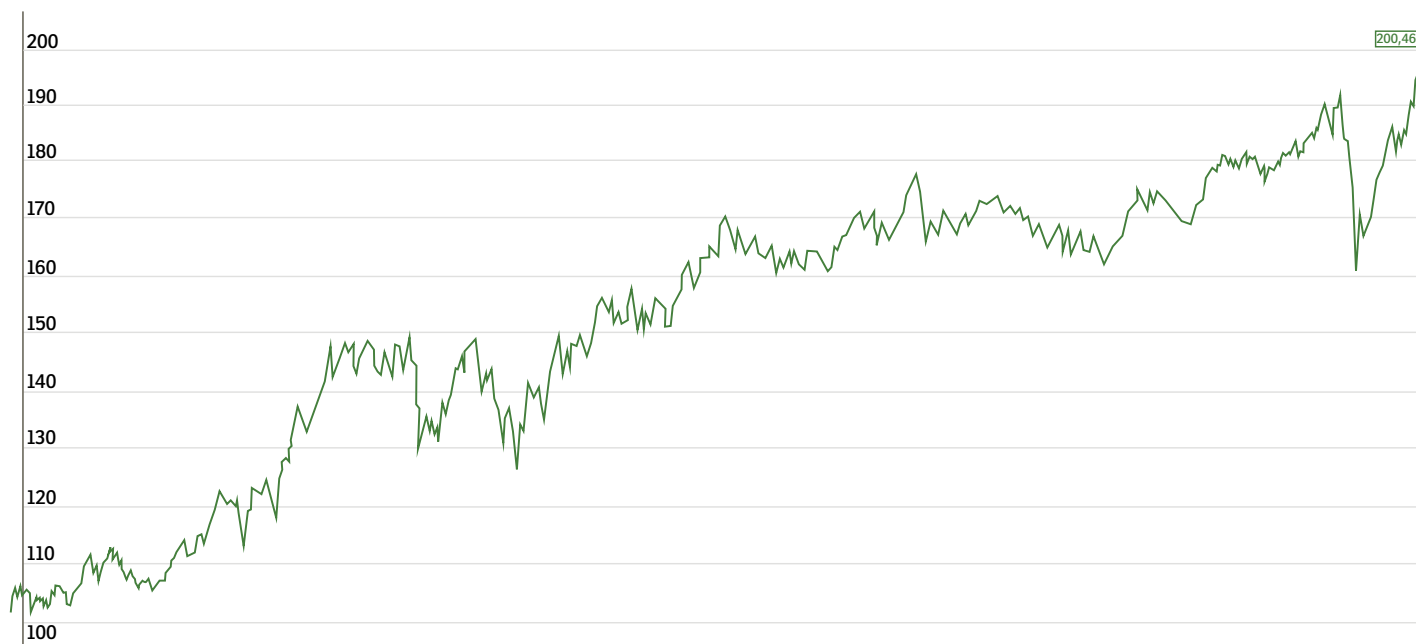
źródło: Platforma
Funduszy F-Trust

Portfele modelowe: model specjalistyczny

Nasz model zyskał ponad 8% w ciągu ostatniego miesiąca. Struktura aktywów to 60/40 na rzecz funduszy akcyjnych, wśród których stawiamy zarówno na spółki wzrostowe, jak i rynki wschodzące z Azji. Z funduszy sektorowych warto wspomnieć o funduszach odnawialnej energii oraz związanych ze spółkami wydobywającymi metale szlachetne. Warto również

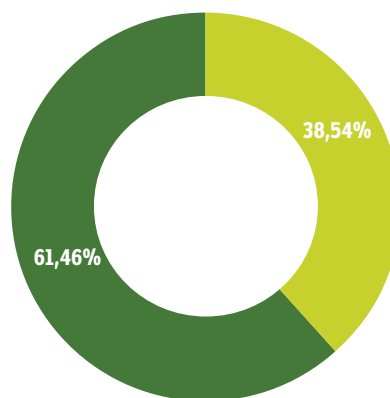
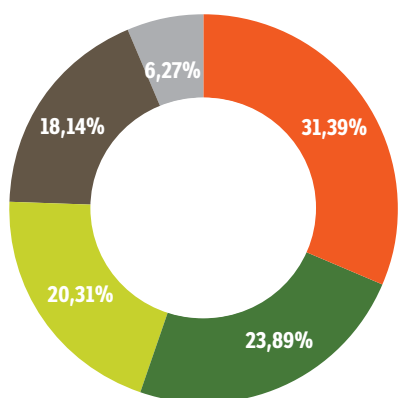
zaznaczyć, że nasz portfel właśnie podwoił swoją początkową wartość z początku września 2013 roku. Ta niemal siedmioletnia historia dobrze obrazuje podejście zespołu analitycznego do kwestii budowania skutecznego i zrównoważonego portfela inwestycyjnego.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 10.07.2020 r.)



Alokacja geograficzna (10.07.2020 r.)

Klasy aktywów (10.07.2020 r.)

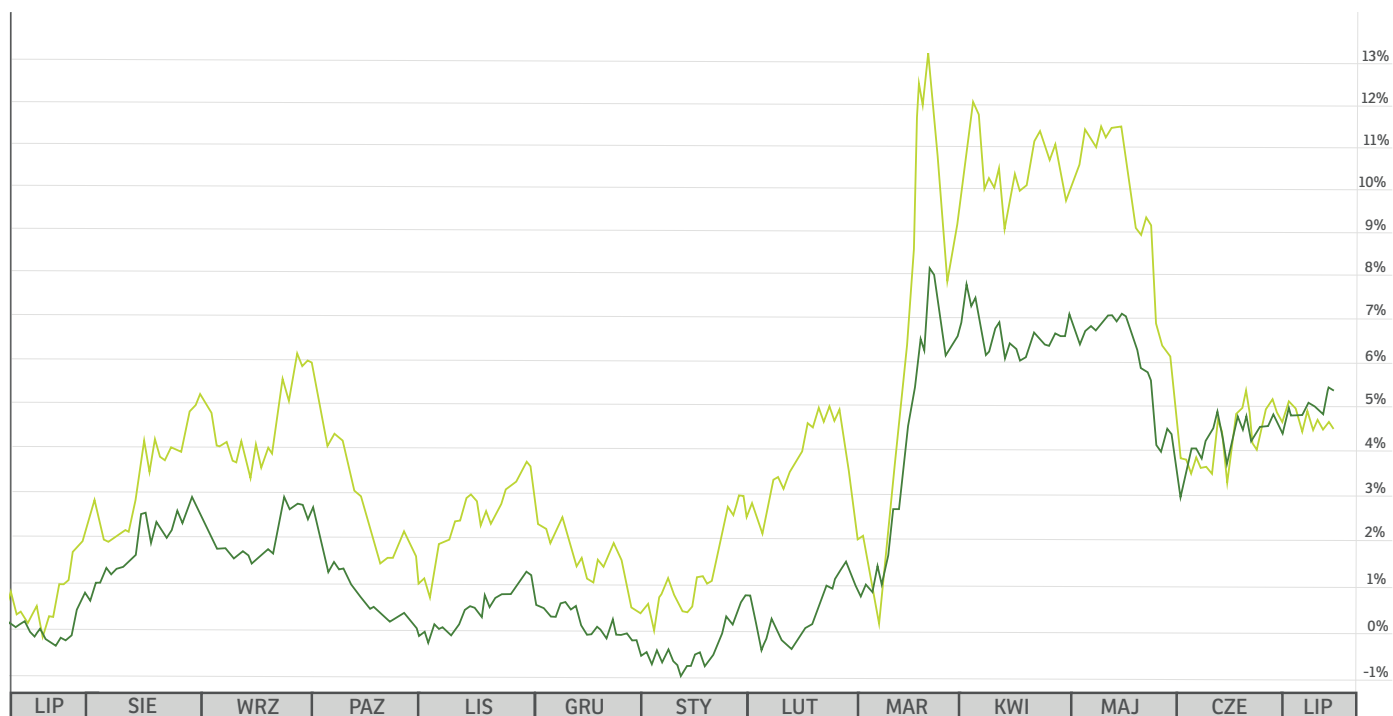


- 31,39% Polska
- 38,15% Globalny
- 11,72% Azja-Pacyfik bez Japonii
- 18,14% Globalne Rynki Rozwinięte
- 6,27% Europejskie Rynki Rozwinięte

- 61,46% fundusze akcyjne
- 38,54% fundusze dłużne

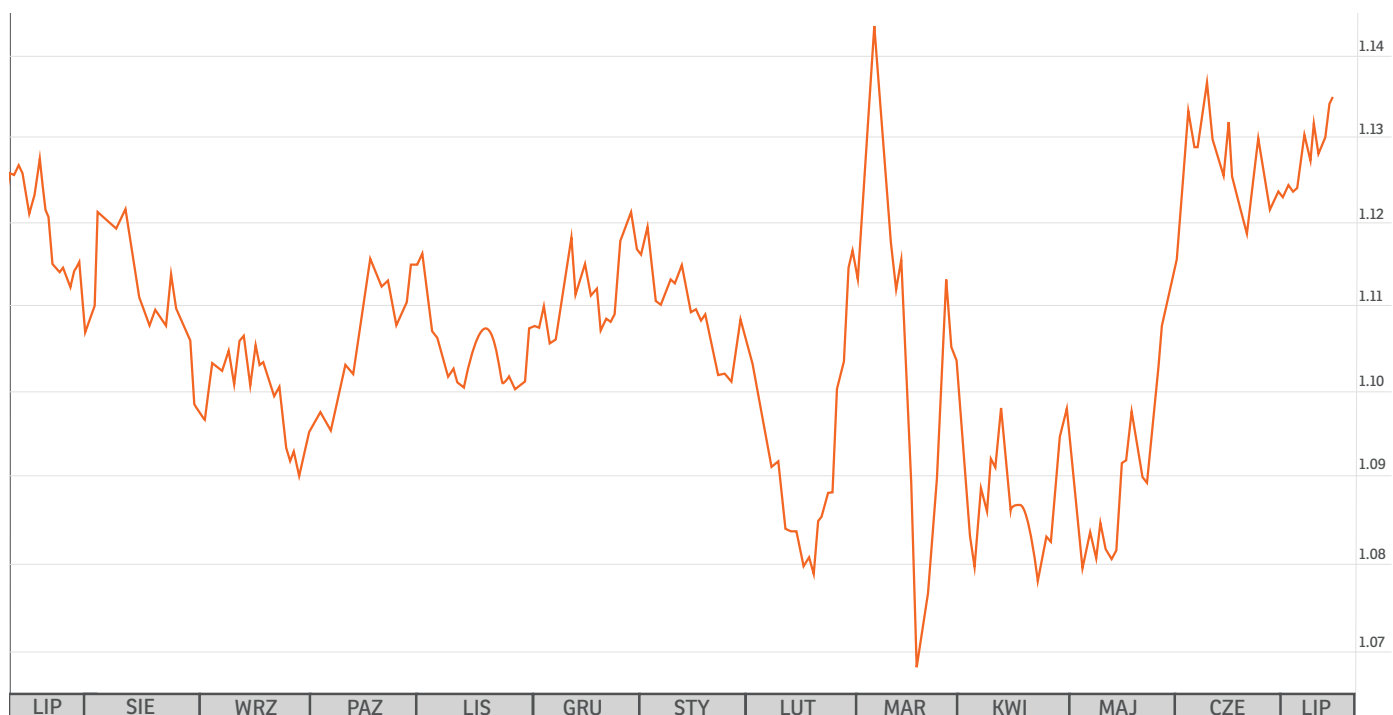
Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (14.07.2020 r.)



EUR/PLN vs USD/PLN

14 lipca 2020 r.



EUR/USD

14 lipca 2020 r.

EUR/PLN	4,48916	USD/PLN	3,95235	EUR/USD	1,13565
Zmiana roczna:	+0.22810 (+5.35%)	Zmiana roczna:	+0.16875 (+4.46%)	Zmiana roczna:	+0.00955 (+0.85%)
max/min:	4.63472 / 4.21071	max/min:	4.30796 / 3.75672	max/min:	1.14935 / 1.06379

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

