



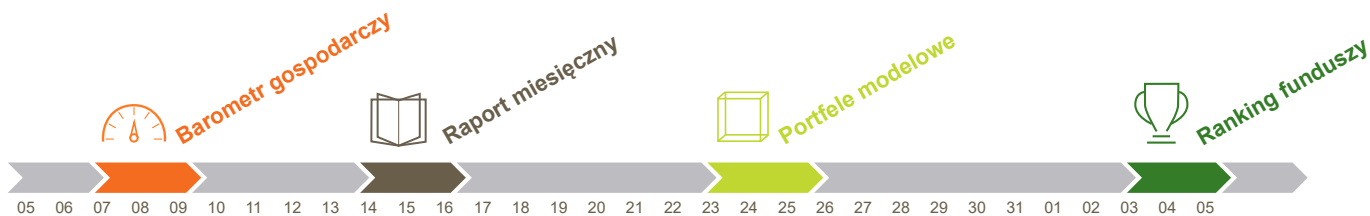
RAPORT MIESIĘCZNY

wrzesień 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 GRZANIE NA KILKU CYLINDRACH

Zbliżamy się powoli do końca 2020 roku i można zapytać o uczucia panujące wśród inwestorów. Czego dokonali w tym roku i czego spodziewają się w nadchodzącym czwartym kwartale? Aby odpowiedzieć na to pytanie należy uściślić walutę, w jakiej oczekujemy odpowiedzi. Najlepiej w walucie lokalnej, wówczas nie widać efektu 6-procentowego osłabienia dolara. Zadowoleni są ci, którzy swoje aktywa ulokowali w akcje chińskie, bo mają w tym roku portfele o 16% grubsze. Ci z akcjami amerykańskimi powiększyli swoje zasoby o 7%. Reszta, poza drobnymi wyjątkami, nadal oczekuje na wyjście ze strat. Bardzo dobrze czują się inwestorzy, którzy postawili na wybrane sektory. W IT, często zwane technologią, można było zarobić 18%, ale to nie był najlepszy obszar. W tak zwanej technologii zdrowia ceny wzrosły 47%, w sprzedaży internetowej 42%, natomiast u producentów samochodów 24%. W wielu krajach i branżach przemysłowych straty są nadal dwucyfrowe. Chętnie chwalimy się dobrymi wynikami, ale co ze złymi? Jest ich zdecydowana większość. W tym roku wybiórczy styl inwestowania, nakierowany na specyficzne spółki wzrostowe, dawał dobre wyniki. Indeksy i fundusze globalne,

szeroko zdywersyfikowane, źle dobrane spółki, kraje lub sektory, nadal przynoszą straty. To nic zaskakującego, wszak w drugim kwartale mieliśmy recesję, wiele dziedzin gospodarczych nie wróciło jeszcze do normalnej działalności. Wiele pracuje na zwolnionych obrotach. Ale jest coraz wyraźniejsza nadzieja na poprawę. O ile wybory polityczne nie popsują odradzającej się gospodarki.

Wysiłki całego świata idą w kierunku wsparcia odnowy gospodarczej. Nie mówimy tutaj o masowym bezrobociu, ale czujemy trudności w wielu różnych branżach. Przywykliśmy już do środków higieny oraz nowych zachowań dystansowania społecznego. Akceptujemy różne ograniczenia i nowe modele zachowania, ale z niecierpliwością wyczekujemy „poprzedniej normalności”. Może jednak warto pomyśleć o „nowej normalności”? Zakupy dostarczane dronami, praca w domu, spotkania video, podróże w kapsułach higienicznych, itd. Przy okazji zwierzęta hodowlane wypuścimy na pola i łąki, owoce i warzywa zamówimy u lokalnego producenta, który dzięki energii słonecznej wytworzy zarówno cytrusy, jak i ziemniaki...

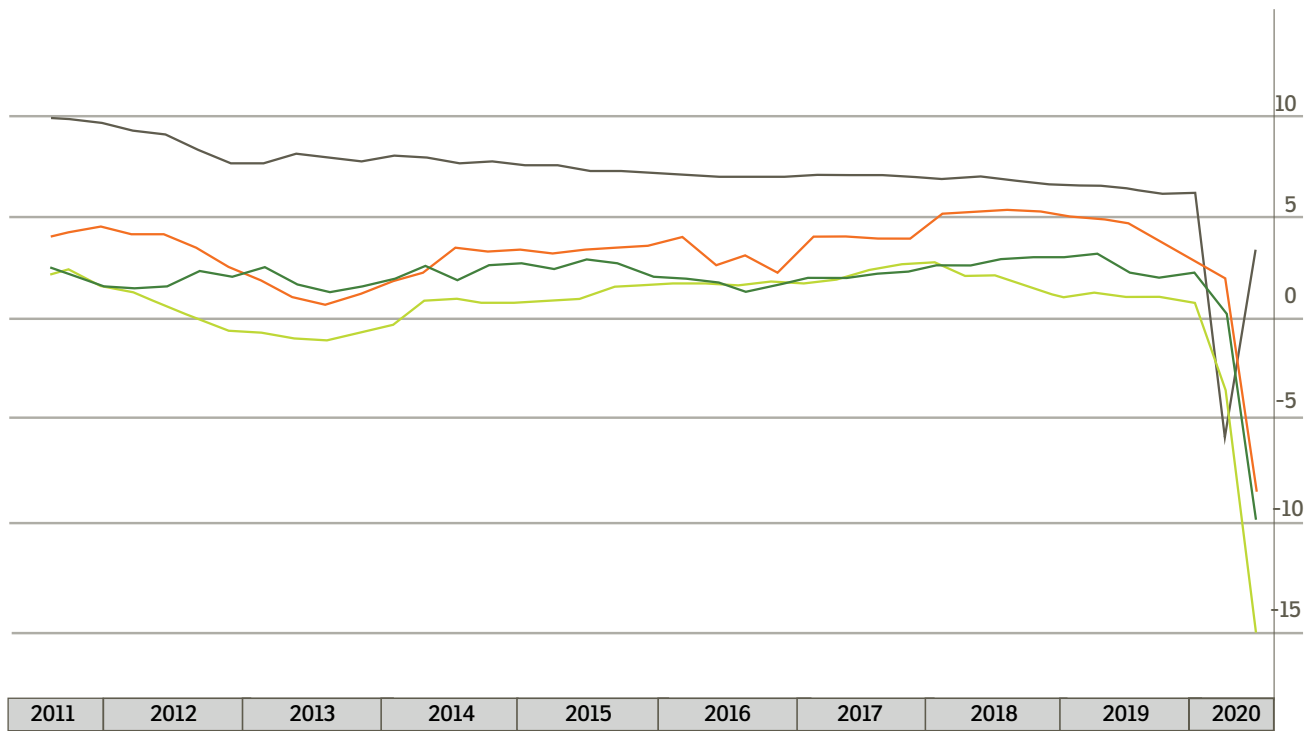
Czy wyjście z kryzysu 2020 roku będzie oznaczało, że silni staną się silniejsi, a słabi jeszcze słabsi? Chiny świetnie radzą sobie ze wzrostem, a o masowych bankructwach ich banków już nikt nie dyskutuje. Właśnie wprowadzili własną walutę elektroniczną, która ma przyciągać zwolenników bitcoina i innych walut skrypturalnych oraz pozwolić na rozliczanie międzynarodowych transakcji handlowych w CNY. Chiny eksportują więcej niż przed kryzysem, a ich nadwyżka handlowa wzrosła mimo dobrego importu. Indie starają się uniezależnić od Chin, jak kilka innych krajów, łącząc wysiłki z Japonią i Australią. To oznacza

wzmocnienie ich wymiany handlowej i wojskowej z USA oraz większe nakłady na przemysł strategiczny.

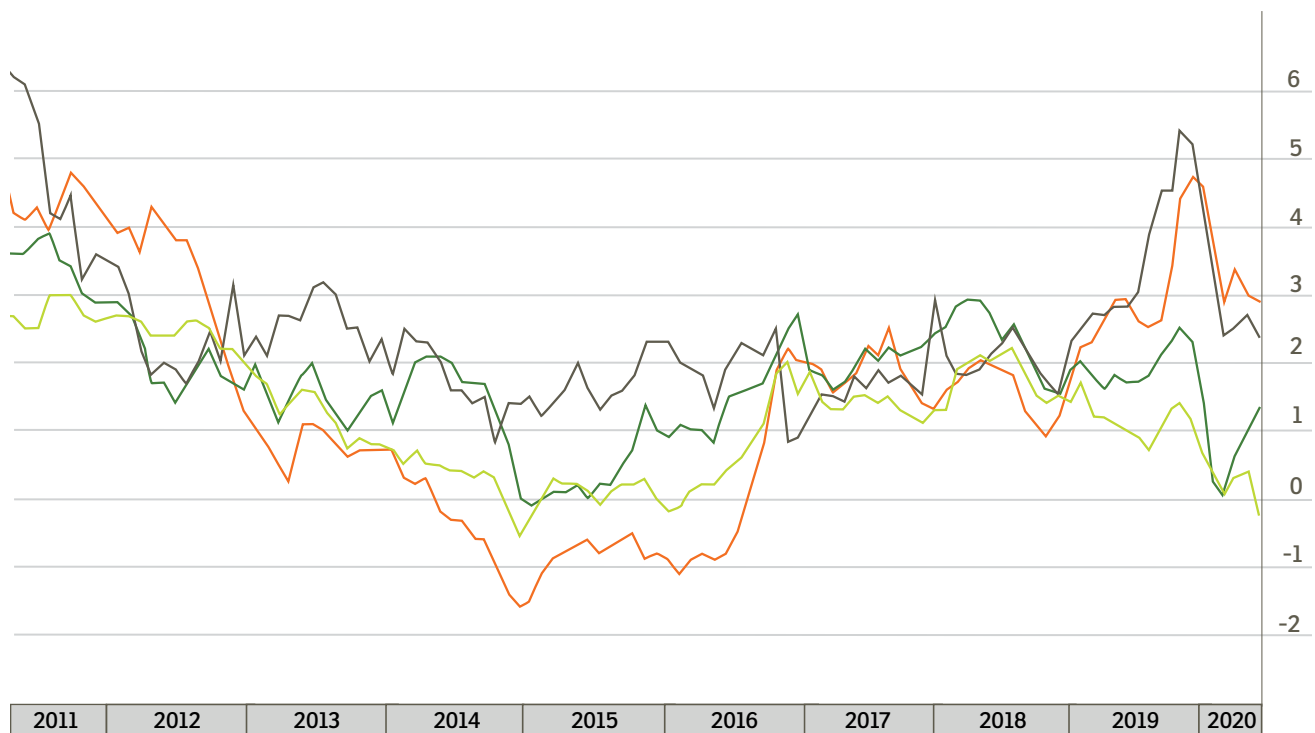
Wybór spółek, w które inwestujemy, czyli „stock picking” jest bardzo ważny. Czy hossa spółek wzrostowych powoli będzie słabła na rzecz spółek value, wraz z wyższą inflacją i powrotem do przemysłów bazowych, w tym do spółek wydobywczych i surowcowych? Dalsze osłabianie dolara to wzmocnienie spółek spoza USA, to lepsze perspektywy dla krajów Azji, Ameryki Łacińskiej i Europy Środkowej. USA po wyborach prezydenckich może stanąć przed nowymi podatkami. Biden zapowiada wzrost podatku korporacyjnego z 21% do 28%. Jest to niżej niż poprzedni poziom 35% zlikwidowany przez Trumpa, ale oznacza to mniej pieniędzy dla akcjonariuszy, a więcej dla rządu USA. Trzeba finansować duży deficyt budżetowy i podatki są nieuniknione. Słabszy dolar pomoże także korporacjom amerykańskim i ich wynikom. Biznes tych korporacji i sprzedaż w walutach innych niż dolary, przy słabnącym dolarze, da większą wartość wyrażoną w dolarach. Czyli w sumie słabnący dolar jest pozytywny dla akcji amerykańskich. Przy dwóch lokomotywach, Chiny i USA, łatwiej będzie pociągnąć gospodarkę światową na tory przyspieszonego wzrostu. Tak więc strategzy, którzy do tej pory byli bardzo ostrożni i konserwatywni, przyjmując pozę wyczekującą, teraz ruszyli na pozycje optymistyczne i stają się gorącymi orędownikami akcji. Oczekiwanie na dużą korektę na rynku akcji staje się powoli niemodne i wielkie fundusze inwestorów instytucjonalnych zmieniają front. Robią to tym chętniej, że inwestują w spółki „value”, przy dość niskiej wycenie. Może nie warto zwlekać i dołączyć do tej fali?

Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



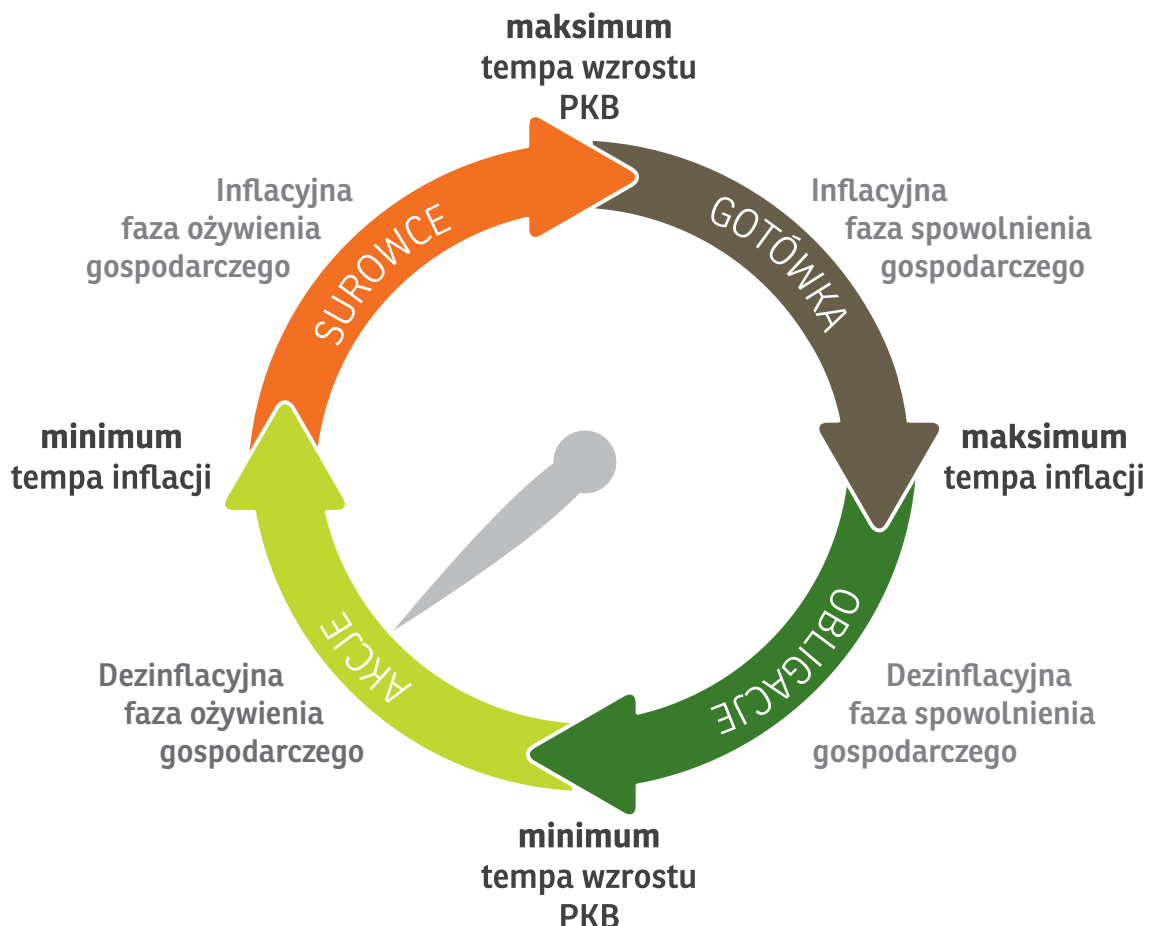
		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	—	1,3%	-9,5%
Polska	—	2,9%	-8,2%
Strefa Euro	—	-0,2 %	-15%
Chiny	—	2,4%	3,2%



znacząco uszczupliłyby możliwości rządów do wspierania rodzącego się ożywienia. W ostatnim czasie pojawiła się również informacja, że Chiny, które są drugim co do wielkości pożyczkodawcą dla rządu USA, zamierzają dalej zmniejszać swój portfel amerykańskich obligacji z 1 biliona do 800 miliardów. Po tym jak w pierwszej połowie roku sprzedały obligacje za ponad 100 miliardów dolarów. Sytuacja, w której amerykański bank centralny deklaruje skup obligacji i niedopuszczanie do wzrostu stopy rentowności, a obecne ceny są bliskie swoich historycznych szczytów, wydają się z jednej strony idealną sytuacją dla sprzedających Chińczyków, a z drugiej daje paliwo do dalszego spadku wartości dolara. O trwającym ożywieniu gospodarczym mówią nie tylko dane dotyczące nastrojów, jak PMI (globalny wskaźnik JP Morgan Global Manufacturing wynosi już 51.8), ale też dane dotyczące handlu międzynarodowego czy ceny miedzi, o której mówi się, że ma doktorat z ekonomii. Jeżeli do tego dodamy kwestie skuteczności walki z pandemią, to wydaje nam się, że kolejnym dobrym miejscem do inwestycji mogą być rynki azjatyckie i europejskie.

Jędrzej Janiak
Analitik F-Trust

Dosyć często wspominamy, że ważnym elementem rynkowej układanki jest kierunek trendu na dolarze amerykańskim. Analizując jego długoletnie wykresy można zauważyć, że dosyć regularnie porusza się w około szesnasto-siedemnastoletnich cyklach, ale tendencja malejącej wartości amerykańskiej waluty jest wyraźna już od kilku dekad. Historycznie też wzrost aktywności gospodarczej, z jaką mamy obecnie do czynienia, korelował ze wzrostami rentowności obligacji. Działania banków centralnych dzisiaj idą w kierunku kontroli krzywej, bo zbyt duże odsetki od obligacji





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 ● ● ● ● ●

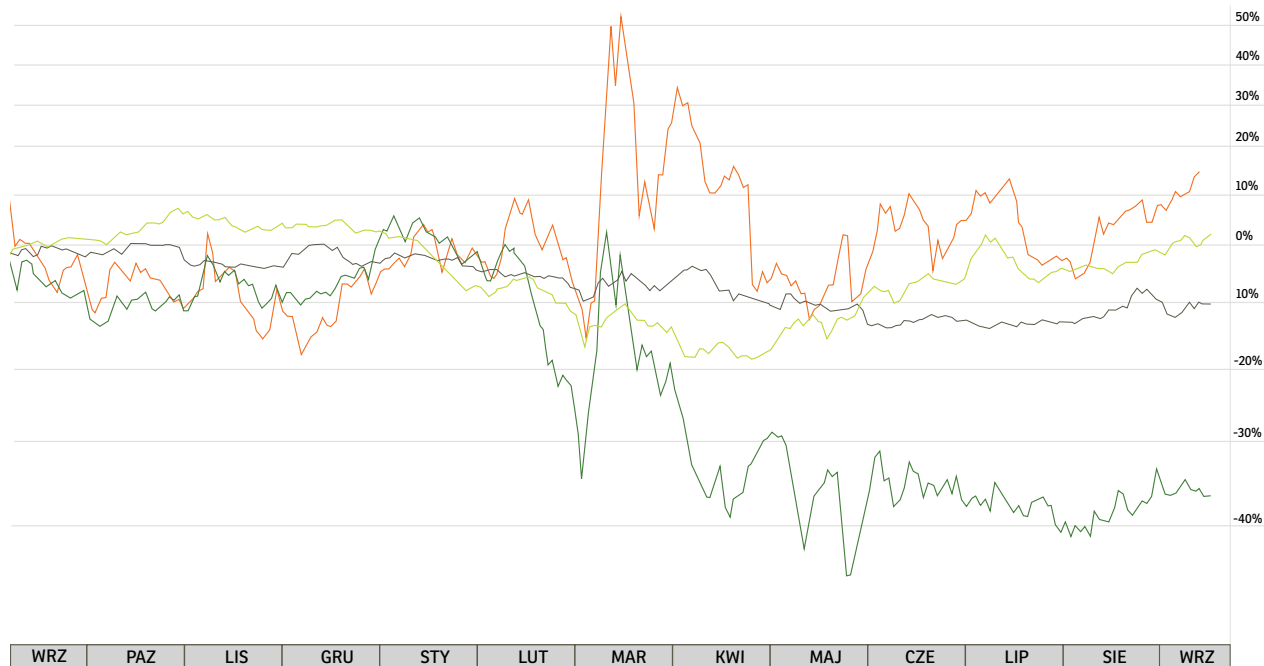
PRZEMYSŁOWE ● ● ● ● ●

Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

W porównaniu z rynkami rozwiniętymi, rynki wschodzące oferują jeszcze nieco miejsca na swojej dodatniej części krzywej rentowności. Słabnący dolar i poszukiwanie rentowności może skierować kapitał do funduszy dłużnych z rynków azjatyckich, zarówno po stronie skarbowej, jak i korporacyjnej. Angażując się w fundusze z tego sektora warto mieć na uwadze, że w przypadku materializacji któregoś z ryzyk i wejścia inwestorów w stan „risk-off”, ta klasa

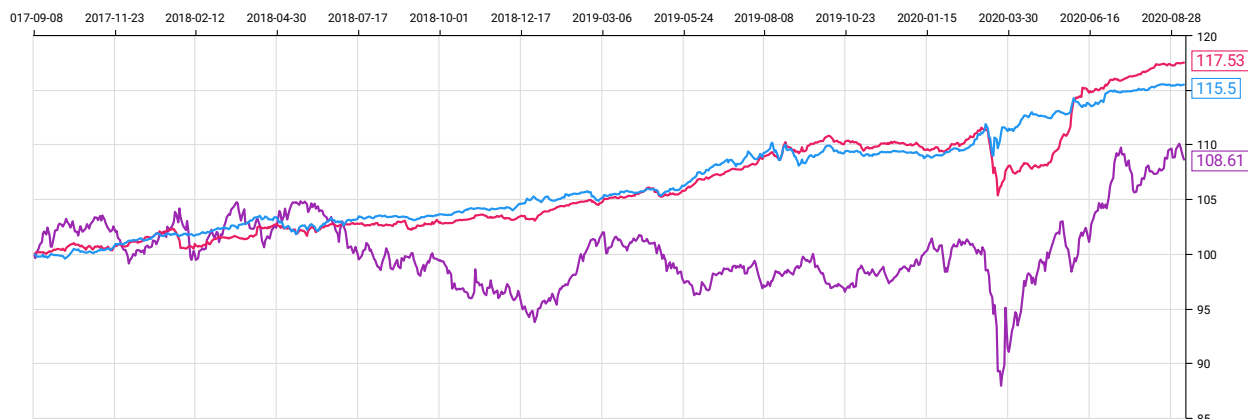
aktywów może nieco mocniej ucierpieć ze względu na stosunkowo niską płynność. Dla długu skarbowego, jak i high yield, potencjał widzimy przede wszystkim w funduszach dłużnych z wschodzącej Azji, najlepiej w twardej walucie. W przypadku rynku polskiego należy znacząco ograniczyć swoje oczekiwania co do stóp zwrotu, które znamy z ostatnich lat.

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



14 września 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy dłużnych z oferty F-Trust z rynków wschodzących z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy (po przeliczeniu na PLN).



Stopy zwrotu na dzień 2020-09-10

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 Acc.EUR (H) (EUR)	-1,06%	1,25%	6,37%	11,13%	10,09%	10,92%	9,33%	16,74%	10,11%
Skarbiec Dłużny Uniwersalny B	0,04%	0,53%	2,04%	5,61%	7,60%	14,52%	17,53%	35,12%	6,89%
Skarbiec Obligacja B	-0,01%	0,27%	1,72%	3,58%	6,85%	11,90%	15,50%	22,30%	5,71%

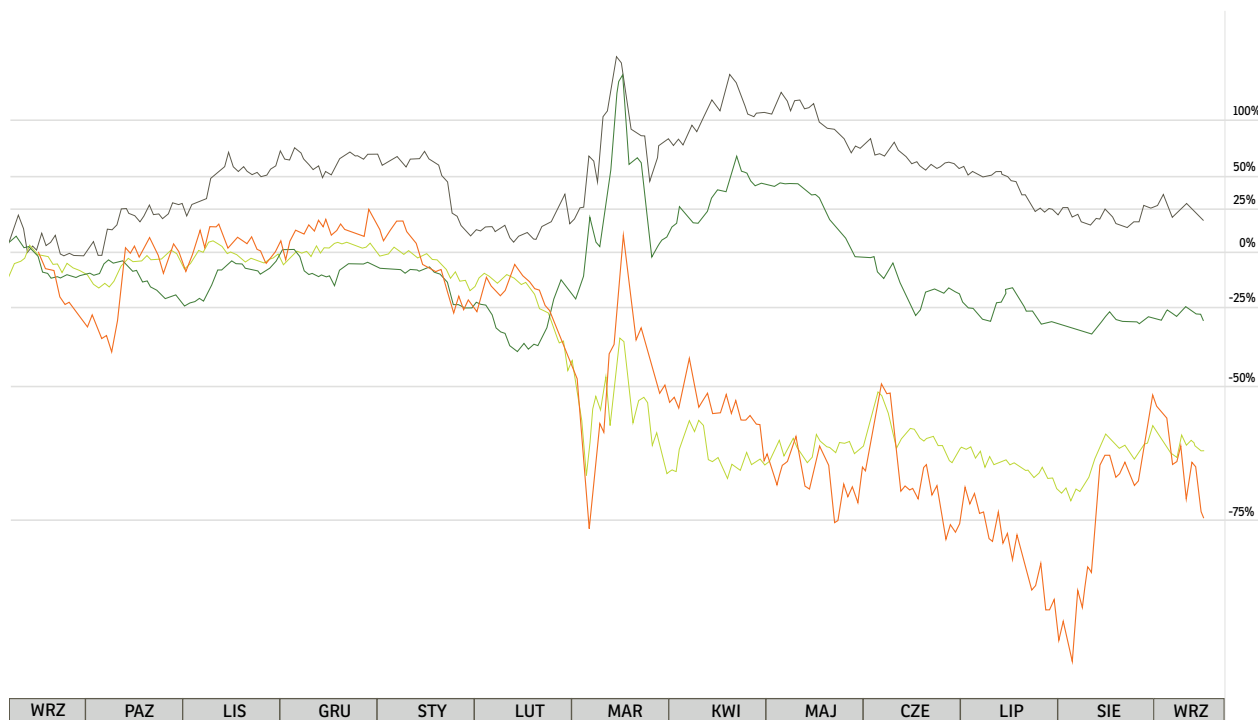
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

Po tej stronie funduszy dłużnych nie szukamy już rentowności. Jedynie dług USA oferuje dodatnie stopy na dłuższym końcu swojej krzywej, ale ich rola w portfelu będzie ograniczona się raczej do swojego rodzaju ubezpieczenia na nagłe zdarzenia skutkujące drastycznym stanem „risk-off”. Widzimy jednak, że inflacja w USA już wyraźnie jest wyższa niż np. w Strefie Euro i to właśnie fundusze oparte o dług indeksowany inflacją mogą zyskiwać w najbliższych kwartałach. Zainteresowanie tym segmentem rynku

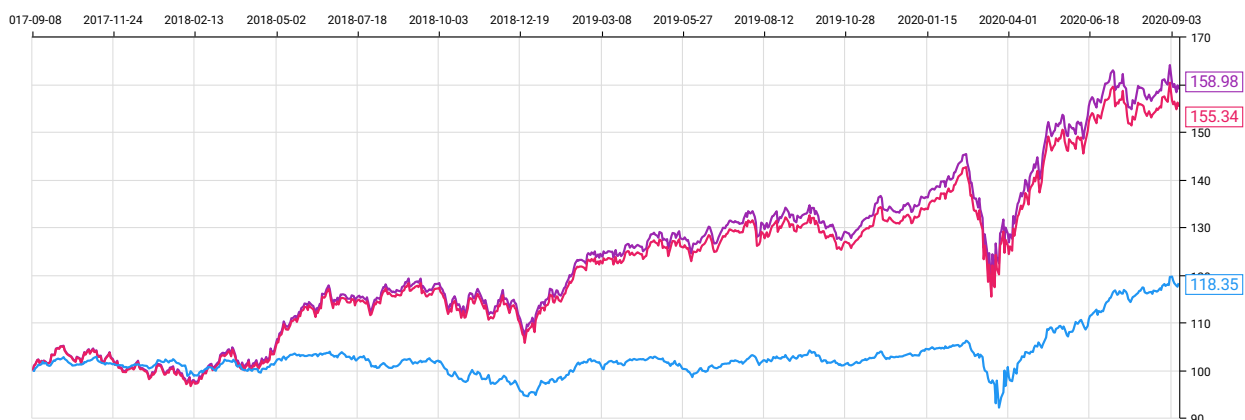
widać w ostatnich tygodniach również po analizie napływów do amerykańskich ETF-ów. Warto wspomnieć, że w Europie około 80% spółek oferuje stopę dywidendy wyższą niż stopa rentowności na dług korporacyjny. Zatem wybór rynku akcji dla wielu inwestorów staje się co raz bardziej realny.

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



14 września 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy dłużnych z oferty F-Trust z rynków rozwiniętych z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy (po przeliczeniu na PLN).



Stopy zwrotu na dzień 2020-09-10

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Franklin Global Convertible Securities Fund A Acc EUR (EUR)	-0,81%	0,73%	4,56%	23,63%	21,26%	34,43%	58,98%	76,28%	19,19%
Franklin Global Convertible Securities Fund N Acc EUR (EUR)	-0,82%	0,66%	4,31%	23,09%	20,28%	32,41%	55,34%	69,79%	18,55%
Schroder ISF Global Convertible Bond A Acc EUR (H) (EUR)	-0,86%	1,46%	6,55%	18,25%	14,80%	15,85%	18,00%	26,73%	14,34%

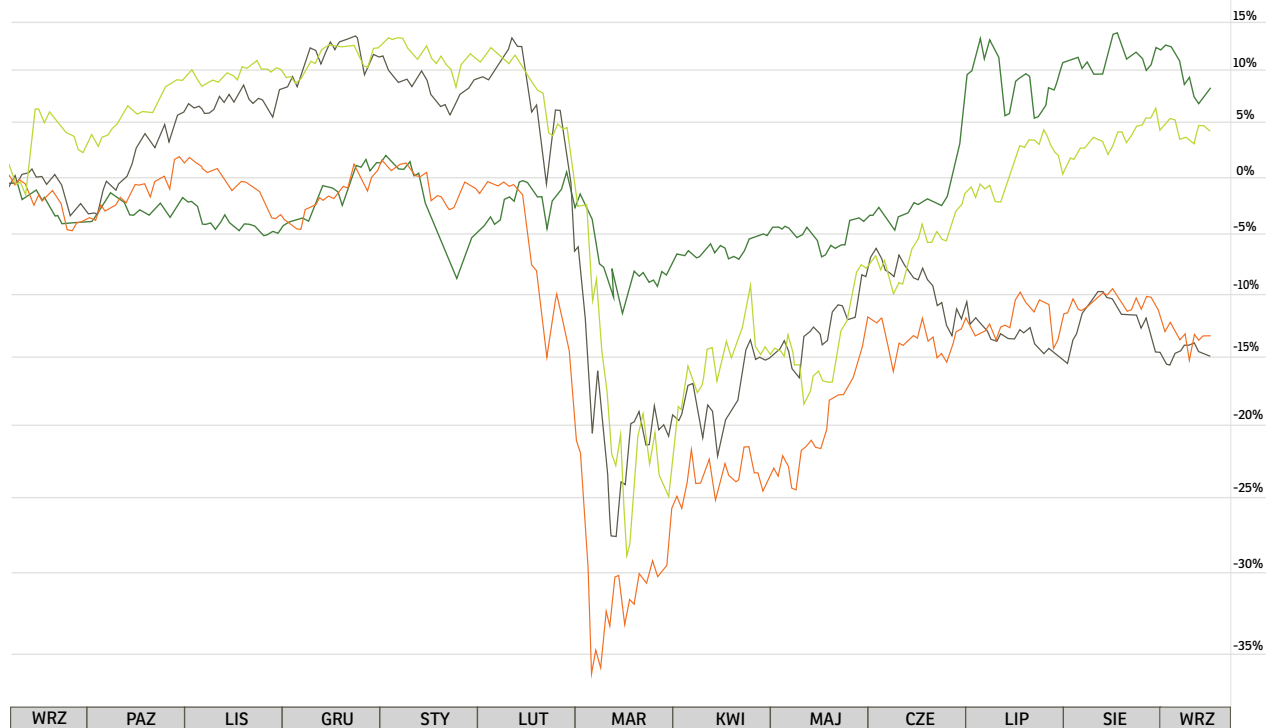
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

Trwa konsolidacja na wschodzących rynkach akcji. Sygnał najpewniej popłynie od strony dolara amerykańskiego. Indeksy z tej części rynku nie rosną tak, jak te z USA, a wynika to w dużej mierze z niższego udziału sektora technologicznego. Patrząc pod tym kątem, najlepiej z tego grona wyglądają ponownie rynki azjatyckie. A fundusze z tego segmentu o najlepszych stopach zwrotu, to te, w portfelach których znajdziemy azjatyckie tuzy rynku IT, czyli

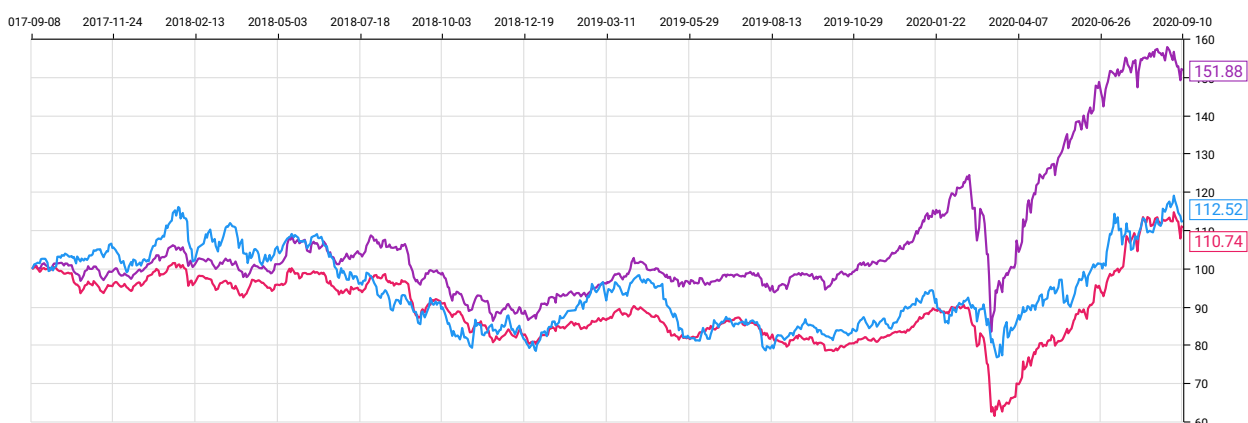
m.in. Alibabę, Tencent i Taiwan Semiconductors Manufacturing Co. Z naszego regionu także warto zerknąć na fundusze, które skutecznie selekcjonują wygranych obecnego kryzysu oraz tzw. *benchmark aware*, czyli jedynie porównujące się wynikiem ze swoją miarą odniesienia, a nie bezwiednie je odzwierciedlające.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^SNX
^BUX



14 września 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy akcyjnych z oferty F-Trust z rynków wschodzących z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy (po przeliczeniu na PLN).



Stopy zwrotu na dzień 2020-09-10

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Skarbiec Małych i Średnich Spółek A	-1,93%	-1,96%	8,44%	46,27%	54,51%	56,37%	51,88%	107,62%	41,41%
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	-2,79%	-2,47%	23,84%	47,73%	34,51%	25,86%	10,74%	29,16%	30,57%
BGF China A2 Acc (H) (EUR)	-2,29%	3,14%	14,27%	32,20%	33,04%	32,04%	12,87%	60,26%	25,17%

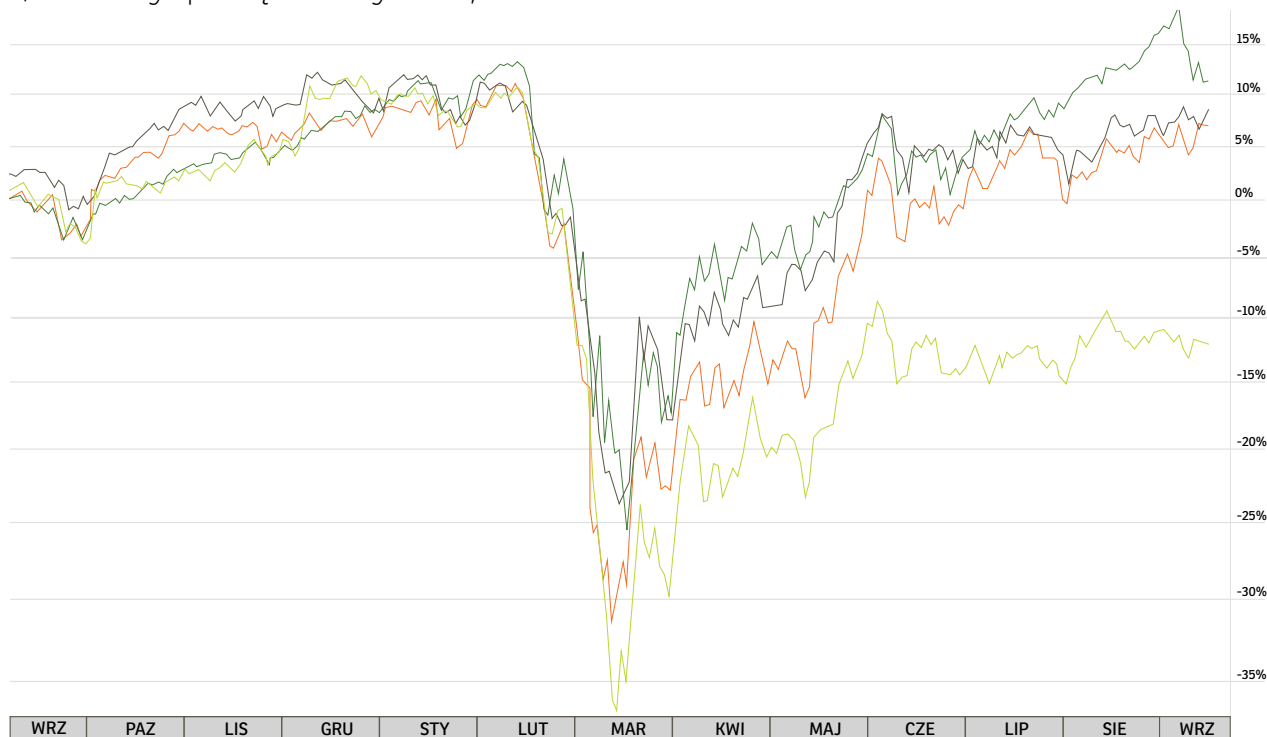
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Nadeszła w końcu wyczekiwana korekta. Stoimy na staniowisku, że jest to właśnie korekta, a nie odwrócenie trendu. Wskaźniki nastrojów w szerszym ujęciu nie pokazują nadmiernego optymizmu. Wciąż jest wielu graczy o umiarkowanym nastawieniu, co każe oczekiwać kolejnych napływów na rynek akcji i próby załapania się na nową falę wzrostową. Jedną z głównych przyczyn jest chociażby prosty brak alternatywy (tzw. efekt TINA – ang. there is no alternative). Musimy pamiętać oczywiście, że

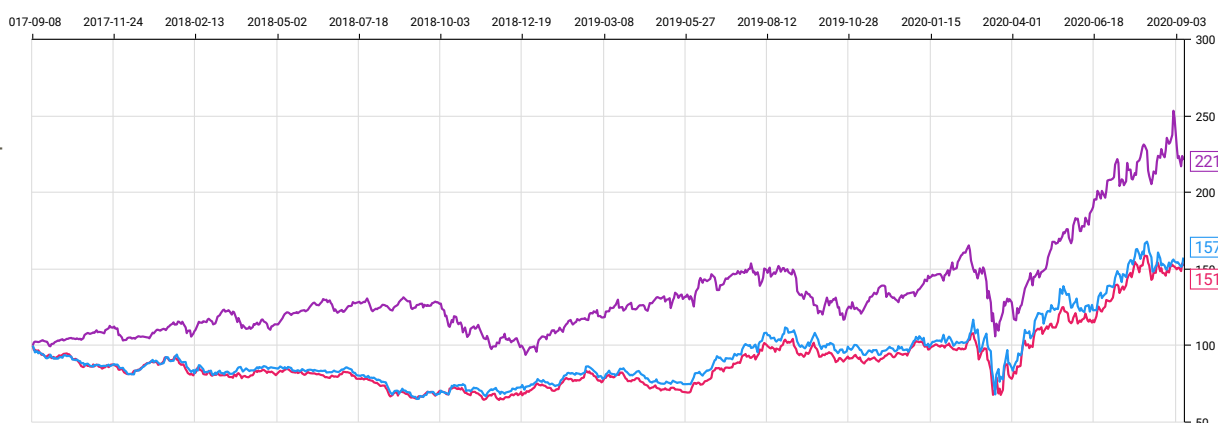
pandemia nieco rozwarstwiła rynek na wygranych i przegranych, którzy w różnym tempie będą wracać do swoich działalności. Tu ważna jest także struktura indeksów giełdowych. Niestety, w Europie udział sektora IT i komunikacji jest najniższy i wynosi ok 12%. Co nie oznacza, że nie warto szukać tych funduszy europejskich, które umiejętnie wyszukują europejskich zwycięzców.

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



11 września 2020r.
źródło: stooq.pl

Zestawienie funduszy akcyjnych z oferty F-Trust z rynków rozwiniętych z najlepszą stopą zwrotu w ujęciu 12 miesięcy (po przeliczeniu na PLN).



Stopy zwrotu na dzień 2020-09-10

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Skarbiec Spółek Wzrostowych A	-4,08%	4,92%	20,48%	62,97%	65,89%	77,26%	121,08%	208,37%	67,19%
Franklin Gold and Precious Metals Fund A Acc EUR (H) (EUR)	1,36%	-0,31%	25,57%	68,89%	62,08%	132,03%	51,82%	133,36%	47,55%
Schroder ISF Global Gold Fund A (Acc) (H) (EUR)	0,39%	-1,63%	23,39%	60,94%	56,46%	138,10%	58,14%	-	46,71%

źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Portfele modelowe: model specjalistyczny

Portfel zyskał kolejne 1,5% w ostatnim miesiącu, uwzględniając kilkuprocentową korektę z ostatniego tygodnia. Udział funduszy dłużnych wynosi 35%, a po stronie akcji (65%) mamy zdywersyfikowany portfel, gdzie znajdziemy m.in. spółki wzrostowe, sektor energii odnawialnej, wyselekcjonowane spółki europejskie czy też fundusze oparte o rynek chiński. Występuje

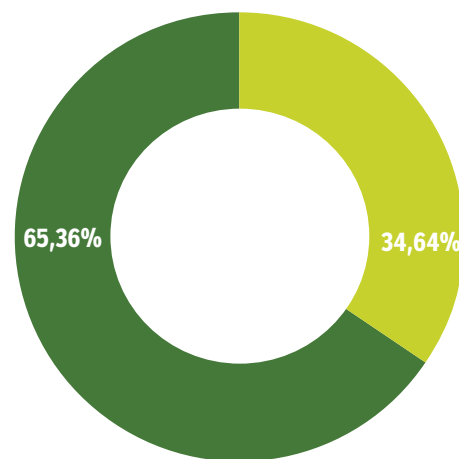
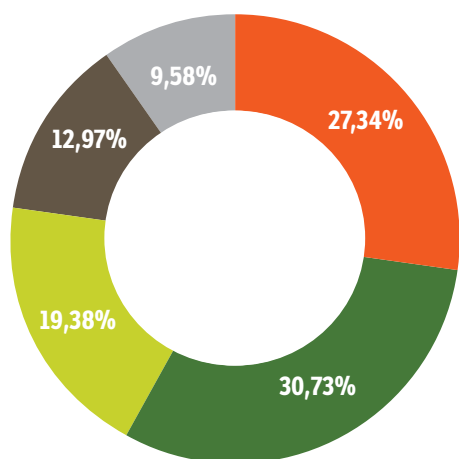
też komponent związany z surowcami w postaci funduszy opartych o spółki wydobywające złoto oraz metale przemysłowe.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 10.09.2020 r.)



Alokacja geograficzna (10.09.2020 r.)

Klasy aktywów (10.09.2020 r.)



- | | | |
|------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| 27,34% Polska | 19,38% Azja-Pacyfik bez Japonii | 65,36% fundusze akcyjne |
| 30,73% Globalny | 12,97% Globalne Rynki Rozwinięte | 34,64% fundusze dłużne |
| 9,58% Europejskie Rynki Rozwinięte | | |

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (14.09.2020 r.)



EUR/PLN vs USD/PLN

14 września 2020 r.



EUR/USD

14 września 2020 r.

EUR/PLN	4,45233	USD/PLN	3,75537	EUR/USD	1,18552
Zmiana roczna:	+0.12193 (+2.82%)	Zmiana roczna:	-0.18115 (-4.60%)	Zmiana roczna:	+0.08547 (+7.77%)
max/min:	4.63472 / 4.21071	max/min:	4.30796 / 3.65609	max/min:	1.20101 / 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

