



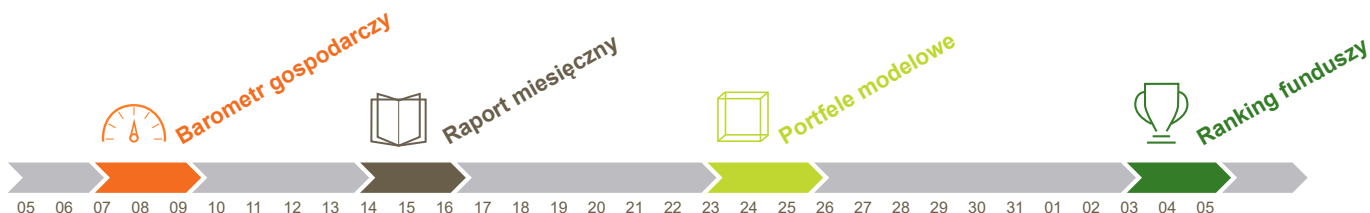
RAPORT MIESIĘCZNY

październik 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
**POLITYKA GOSPODARKA
GIEŁDA**

Na początku listopada poznamy nowego prezydenta USA. Wiele wskazuje, że będzie nim Joe Biden. Wraz z wyborami prezydenckimi odbywają się wybory do części miejsc w Kongresie i w Senacie USA. Demokraci mają duże szanse zdobycia większości parlamentarnej i senackiej. Jedynie Sąd Najwyższy będzie miał większość sędziów z nadania Republikanów. Ten układ polityczny pozwoli Demokratom na dokonanie takich reform i zmian, o które starali się od dawna, ale byli blokowani albo przez prezydenta, albo przez Senat. Polityka wewnętrzna i zagraniczna USA przybiorą więc inne formy niż widzieliśmy to za rządów Donalda Trumpa. Ale nie możemy z całą pewnością powiedzieć, jak te zmiany będą wyglądały. Co innego kampania wyborcza, a co innego faktyczne sprawowanie władzy. Joe Biden ma inny styl zarządzania niż Donald Trump, kompromisowy, ale może utrzymać kierunek rządów nadany przez administrację ustępującego prezydenta. Polityka zagraniczna będzie ważna, będzie miała wpływ na relacje z Chinami, Rosją i Europą. Polityka wewnętrzna będzie ważniejsza, bo tutaj Joe Biden zdobył zaufanie wyborców i oczekiwania na reformy oraz pomoc gospodarce są bardzo

duże. Już wiemy, że po dobrym trzecim kwartale, w czwartym możemy mieć spowolnienie. Do tego inflacja może powoli wzrastać, chociaż nie są to wysokie liczby, na razie poniżej 2%.

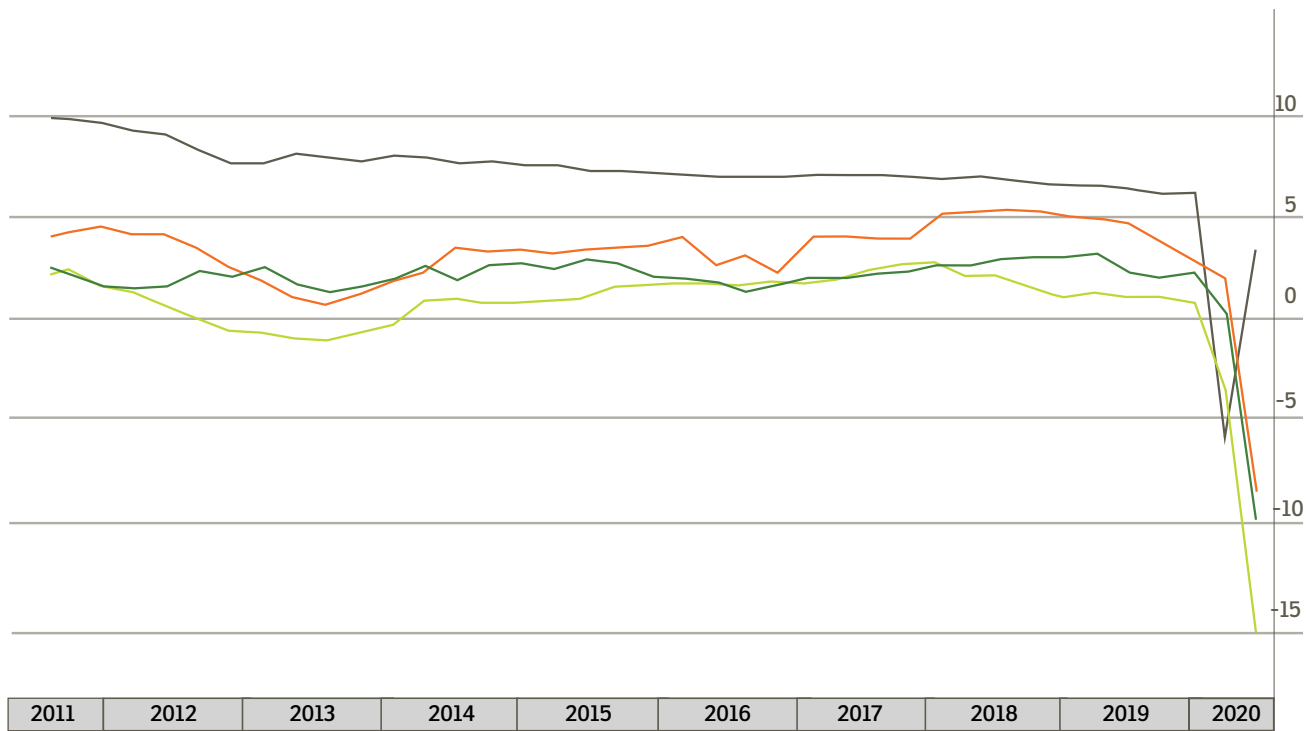
Joe Biden obejmie urząd, jeśli wygra wybory, dopiero w styczniu. Przed nami więc gorący okres i wiele dobrego lub złego może się wydarzyć do końca roku. Ciekawa będzie więc reakcja giełdy na zmiany, które niosą ze sobą wybory w USA. Stratedzy i analitycy przygotowali już grunt pod zwycięstwo Bidena i uspokajają giełdę, a nawet uważają, że nowy prezydent będzie miał dobry wpływ na ruchy giełdowe. Za rządów Demokratów giełda często była w dobrym trendzie. Na razie mamy za mało wiedzy, aby z dużą dozą pewności przewidywać co się wydarzy do końca tego roku i w 2021.

Powracamy więc do wyceny spółek i ich relatywnych wartości. Giełda amerykańska zdominowała światowy rynek przez ostatnie lata, przewodziła w branżach wzrostowych i w nowych technologiach. Wydaje się, że powoli następuje zmiana, inne regiony dopasowują się do amerykańskiego lidera i znajdują własne obszary specjalizacji i wzrostu. Europa wiele stawia na ochronę środowiska i zmianę w kierunku trwałości gospodarki. W tej dziedzinie Europa ma sporo osiągnięć. Azja i Chiny mają nadal dobre tempo wzrostu gospodarczego i możliwości rozwoju. COVID-19 sprawia nam wiele kłopotów i wyhamował wiele dziedzin gospodarki, ale nie zatrzymał wzrostu. Politycy dopasowali swoje decyzje, aby pomagać tam, gdzie można, a jednocześnie nie dopuszczać do katastrofy zdrowotnej. Możemy więc patrzeć spokojnie na rok 2021 i następne lata w nadziei na powrót do normalności i generalnego dalszego rozwoju. Przy tym dobrym scenariuszu nie możemy jednak wyeliminować

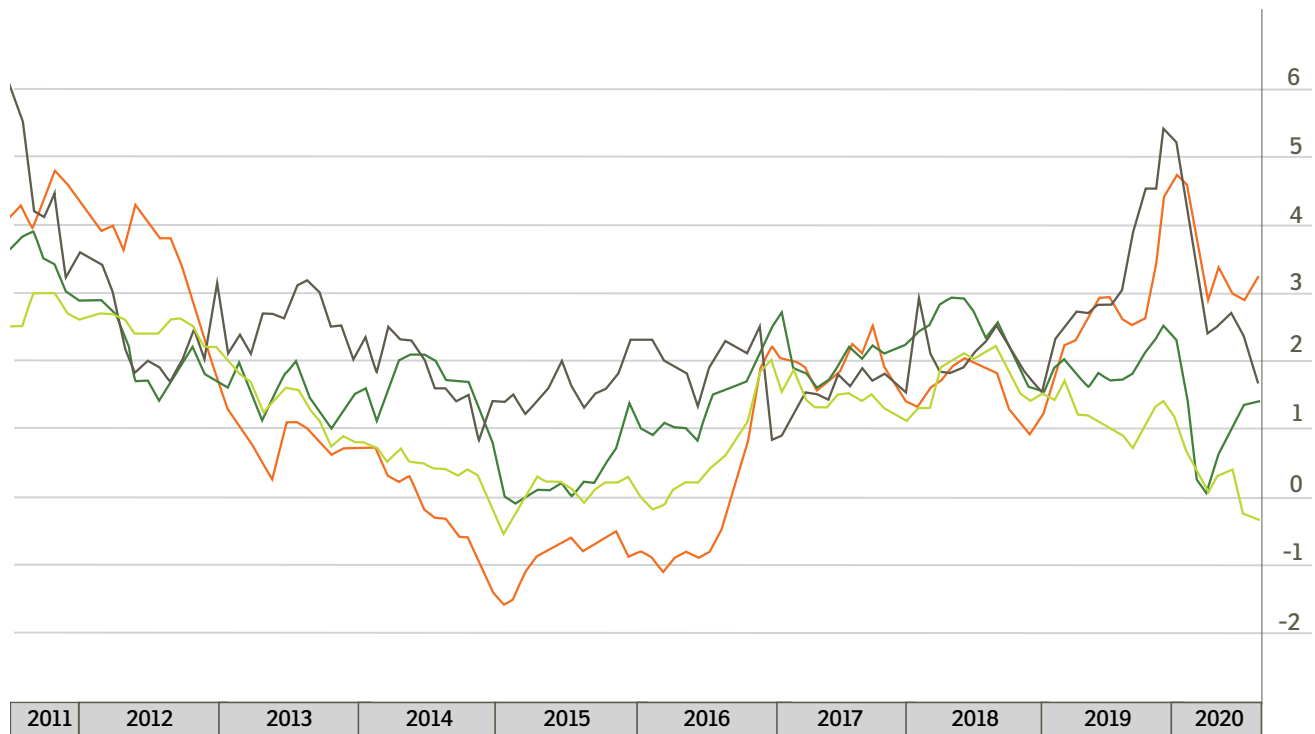
niespodzianek. I giełda może nam takich niespodzianek dostarczyć. Mimo olbrzymiej ilości pieniądza wpompowanego do gospodarki i na giełdę, korekta lub stabilizacja rynków finansowych należy do normalnego procesu. Będziemy z pewnością szukać takich miejsc, które są mniej narażone na spadki. Europa może być jednym z kandydatów. Także rynki azjatyckie są dobrym kandydatem. Nieco gotówki może przydać się na zakupy, gdy pojawią się „okazje”. Sukces Allegro pokazuje, że zawsze są dobre miejsca do inwestowania. Trzeba tylko umieć je znaleźć.

Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



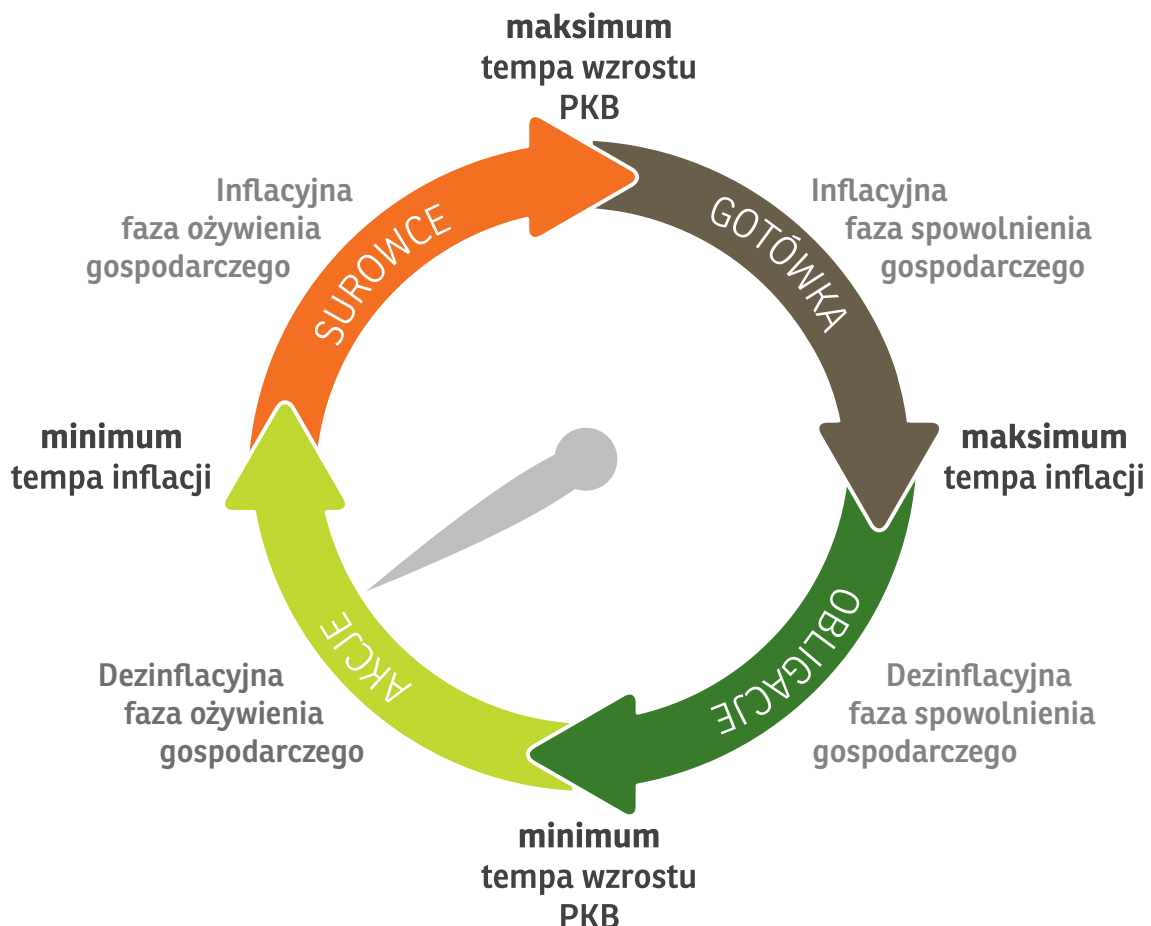
		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	—	1,4%	-9%
Polska	—	3,2%	-8,2%
Strefa Euro	—	-0,3 %	-14,7%
Chiny	—	1,7%	3,2%



ale ostatnio coraz częściej słyhać pogląd, że rynki grają już obecnie na wygraną Bidena nad Trumpem. Powodów do obaw nie brakuje, a głównym wydaje się być w dalszym ciągu ryzyko ponownego lockdownu. Ewentualne nowe ograniczenia mobilności znowu uderzą w tradycyjne sektory gospodarki, a jednocześnie znowu dodadzą wiatru w żagle spółkom, które umożliwią pracę i edukację zdalną czy zakupy on-line. Poza zagrożeniem covidowym źródłem zmienności mogą być m.in. Brexit, batalia o Sąd Najwyższy w USA, czy huragan Delta. Scenariuszem na dłuższy termin jest kontynuacja ożywienia gospodarczego i dobre zachowanie funduszy akcyjnych, nie mniej jednak w krótszym zwiększone wahania na rynkach akcji i długu nie powinny dziwić.

Za nami wrześniowa korekta, po której praktycznie nie ma już śladu. Rynek rośnie ponownie w sektorach, w których wzrost koncertował się od marca. Technologia, zdrowie i zielona energia – tu się za wiele nie zmieniło, ale wzrosty widać również na pozostałych indeksach w USA. Co ważne i charakterystyczne dla wczesnej fazy ożywienia gospodarczego, do wzrostów dołączyły indeksy grupujące średnie i małe spółki w USA. Nieco wyhamowały jedynie surowce, w tym w szczególności złoto. Głównym źródłem zmienności dotychczas były listopadowe wybory w USA,

Jędrzej Janiak
Analitik F-Trust






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     

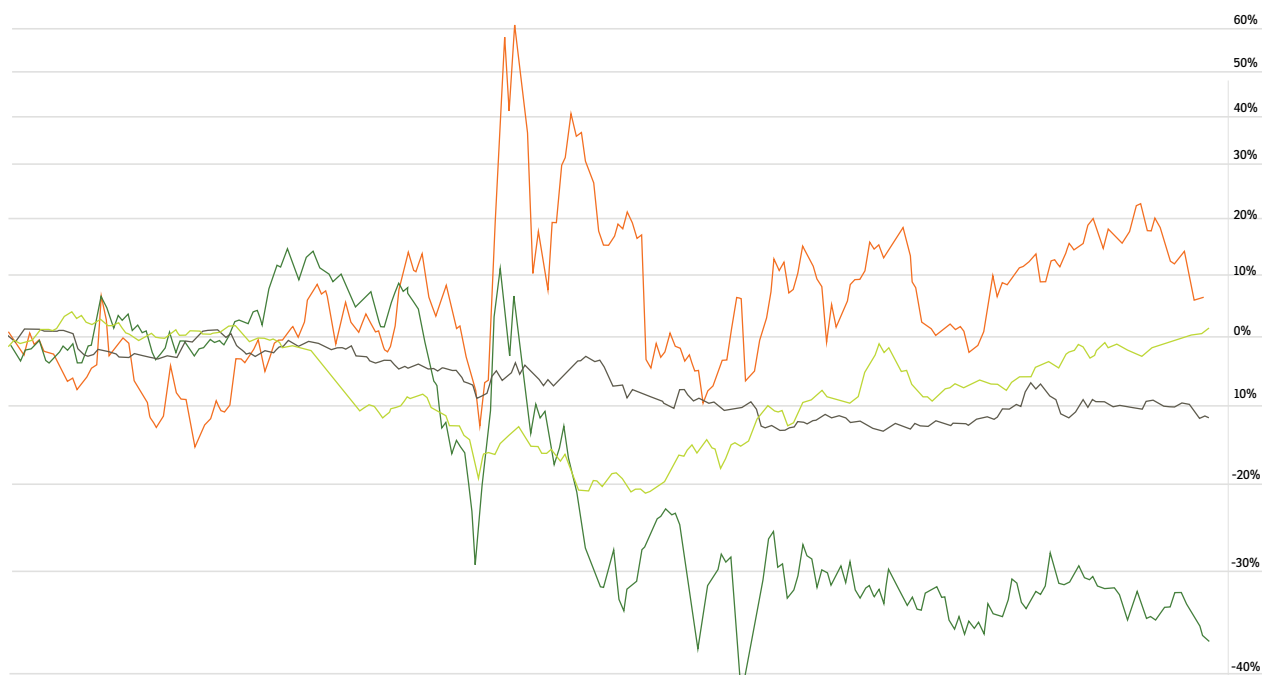
PRZEMYSŁOWE     

Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Dane z rynków wschodzących dotyczące inflacji powinny jeszcze wspierać rynek długu. Również w Polsce, mimo stosunkowo wysokiego odczytu na poziomie 3,2%, spodziewany dotek inflacji przypada na pierwszy kwartał przyszłego roku. Nie mniej jednak, warto mieć na uwadze, że okres rosnącej inflacji na pewno nie będzie sprzyjał funduszom dłużnym opartym o stałą stopę procentową. Zatem w miarę upływu czasu, ale też postępu

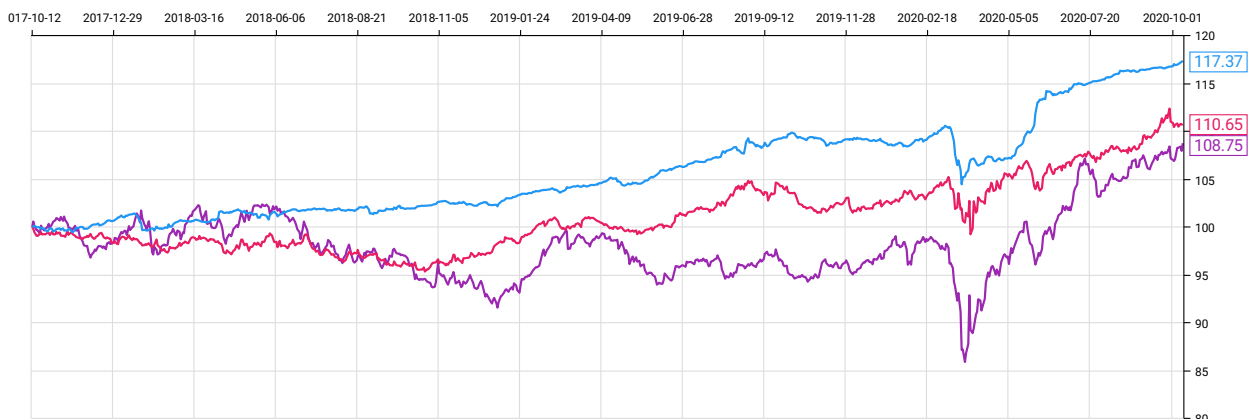
prac nad szczepionką warto będzie obniżyć ryzyko stopy procentowej w części dłużnej portfela. Uruchomienie szczepień może znacząco wpłynąć na decyzje konsumenckie, a co za tym idzie na poziomy cen, a wtedy bankom centralnym nie pozostanie nic innego jak rozważanie podwyżek stóp procentowych.

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



14 października 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 2020-10-12

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 Acc EUR (H) (EUR)	0,28%	2,08%	1,95%	17,40%	14,58%	14,23%	7,95%	16,79%	12,40%
Schroder ISF Asian Bond Total Return A Acc EUR (H) (EUR)	-0,22%	1,15%	3,01%	7,96%	7,68%	15,42%	10,81%	13,54%	7,84%
Skarbiec Dłużny Uniwersalny B	0,39%	0,70%	2,09%	9,75%	7,39%	15,02%	17,37%	36,16%	7,71%

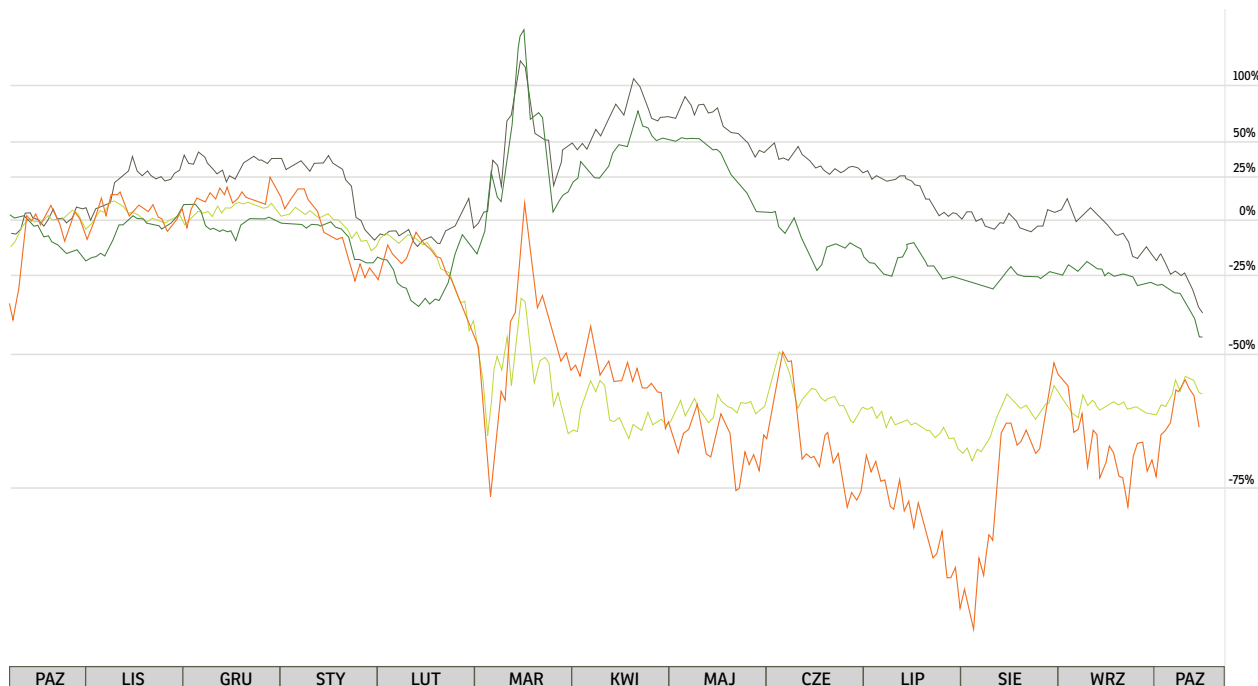
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

Wśród krajów rozwiniętych w kwestii inflacji widzimy większy rozdźwięk. W Strefie Euro od kilku miesięcy widać deflację, podczas gdy za oceanem dołek inflacji jakby już za nami. Poszukiwanie rentowności wszędzie tam gdzie tylko się dało zepchnęło rentowności długu w pobliże zera. Widać to choćby po długu Grecji czy Włoch. W tym miejscu warto zwracać uwagę, że pojawienie się szczepionki przeciwko COVID-19 może znacząco przyspieszyć ruch cen konsumenckich. Zatem w tej części portfela warto

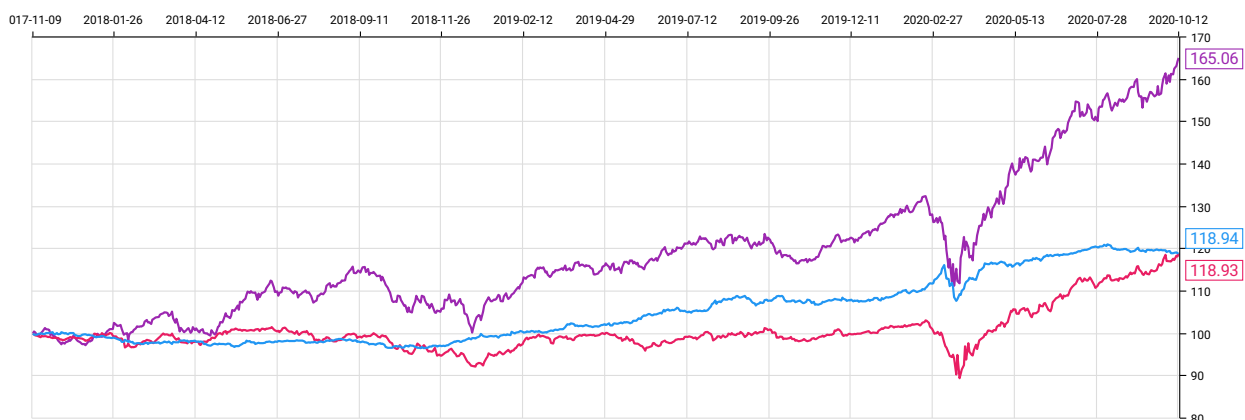
zacząć przebudowę portfela w kierunku funduszy dłużnych opartych o wskaźnik inflacji. Poziom cen po ostatnich spadkach rentowości wydaje się być dobrym miejscem na realizację zysku.

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



14 października 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 2020-10-12

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Franklin Global Convertible Securities Fund A Acc CHF (H) (CHF)	2,34%	6,70%	6,90%	31,61%	39,28%	53,44%	60,83%	74,74%	33,35%
Schroder ISF Global Convertible Bond A1 Acc EUR (H) (EUR)	1,35%	4,52%	5,39%	21,21%	20,75%	23,55%	19,85%	28,37%	19,17%
Fidelity Funds US Dollar Bond Fund A (Acc) Hdg (PLN)	0,00%	-0,67%	-0,42%	3,47%	10,67%	22,61%	-	-	10,26%

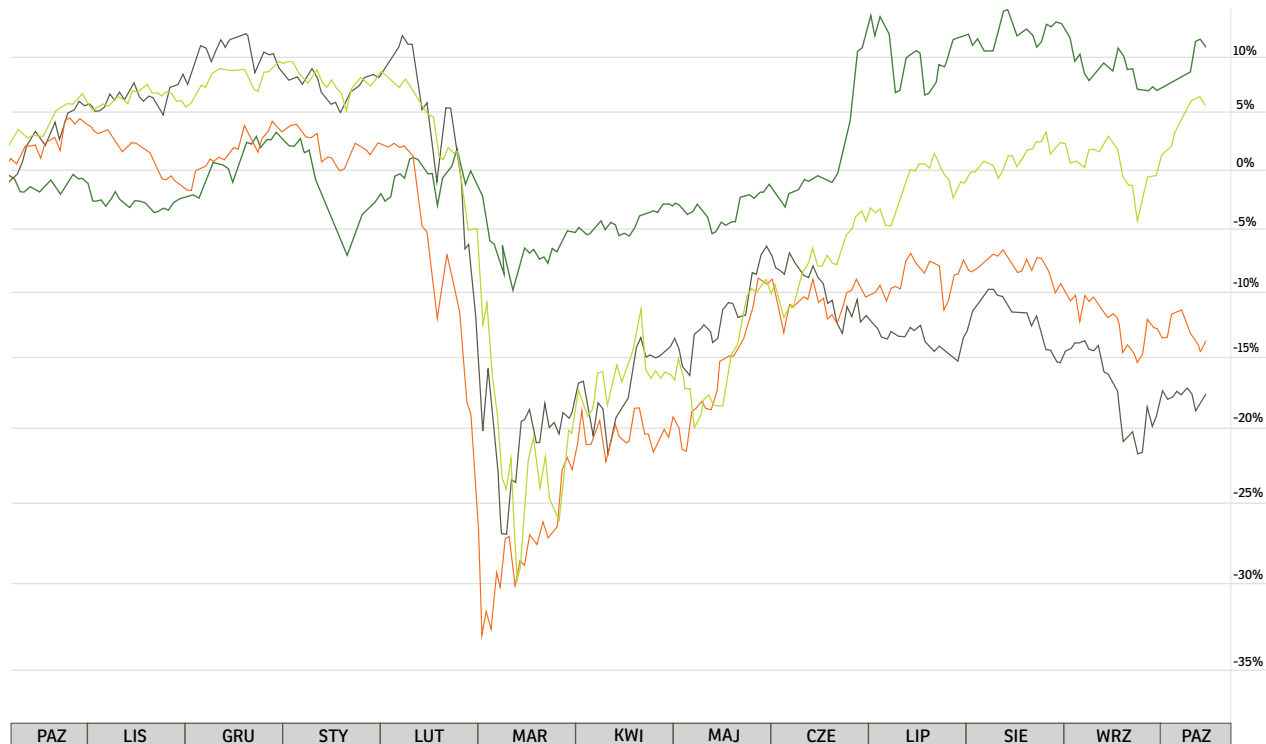
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

Wśród rynków wschodzących ponownie widać rozwarstwienie, zarówno po stronie danych makroekonomicznych, rynkowych, jak i w kwestii dynamiki zakażeń. Ewidentnie kraje wschodzącej Azji lepiej radzą sobie na obu polach. W naszej części Europy też oczywiście można znaleźć spółki, dla których obecny stan rzeczy jest wymarzonym środowiskiem. Stąd konieczna jest selekcja funduszy, dzięki której wystawimy swój portfel inwestycyjny na

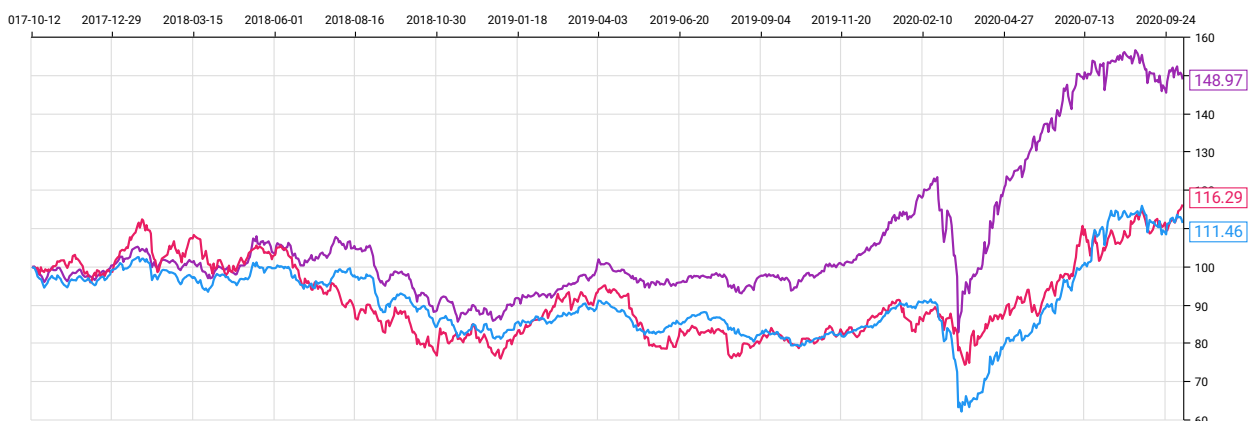
odpowiedni sektory, a także świadomie unikniemy tych, które mocno cierpią w skutek ograniczeń sanitarnych. Sytuacja ulegnie zmianie, gdy inflacja wzrośnie, a wraz z nią oczekiwania co do stóp procentowych. Póki co, na szczęście, nie ma takich sygnałów.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^SNX
^BUX



14 października 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 2020-10-09

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Skarbiec Małych i Średnich Spółek A	0,78%	2,05%	3,03%	44,65%	58,91%	65,86%	53,56%	107,51%	44,20%
BGF China A2 Acc (H) (EUR)	3,40%	7,93%	7,86%	38,34%	45,84%	46,09%	18,67%	60,68%	35,11%
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	-0,15%	-0,71%	11,00%	54,01%	40,52%	24,30%	11,74%	26,13%	30,10%

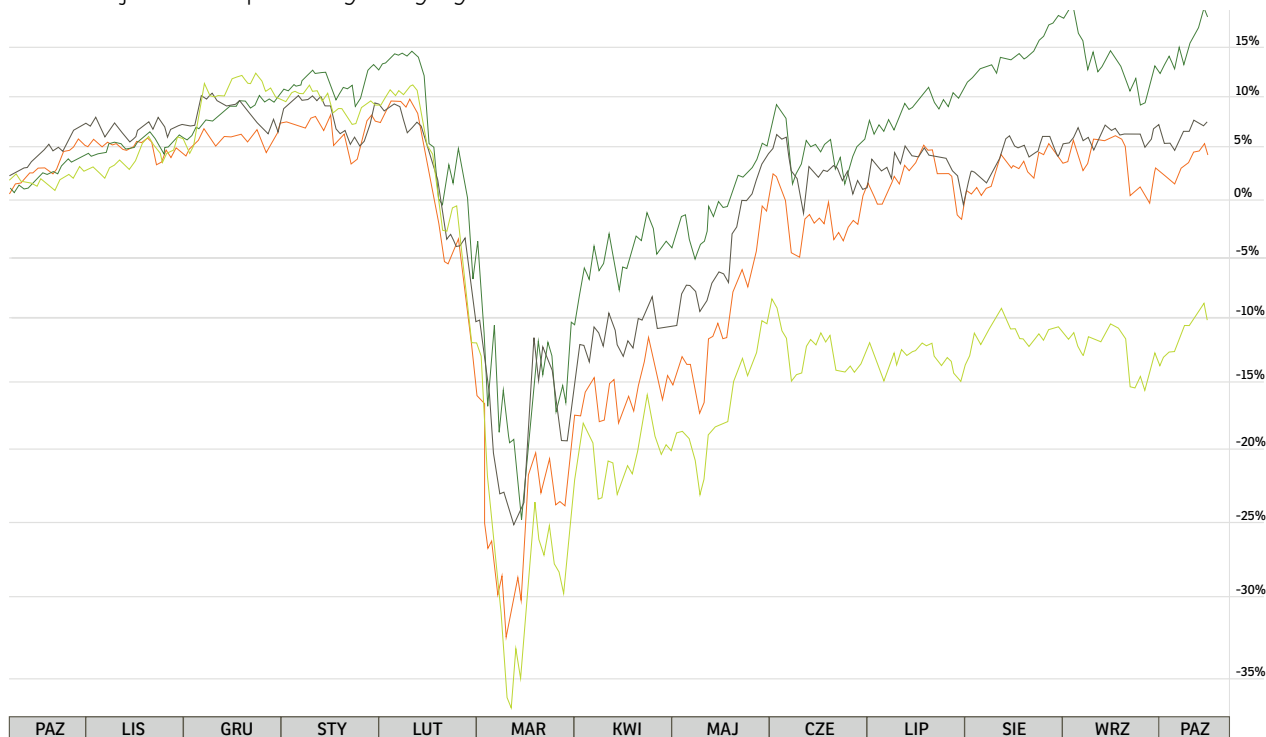
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Teza o tym, że wrześniowe spadki to tylko korekta szybko się sprawdziła i w połowie października większość spadków została wymazanych. To oczywiście obraz rynków za oceanem. W Europie od kilku miesięcy tkwimy w trendzie bocznym. Wzmoczona liczba zakażeń i idących za nimi obostrzeń na pewno nie sprzyja, a póki co informacji o kolejnych stymulusach gospodarczych brak. Czekaj nas nerwowa jesień, ale warto utrzymać emocje na wodzy i wszelkie emocjonalne spadki wykorzystywać

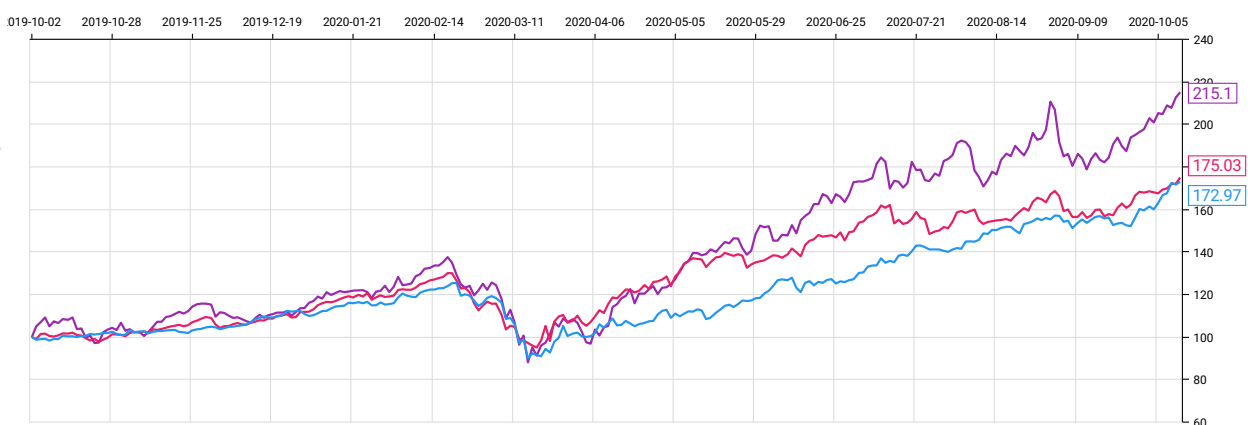
do powiększania pozycji po stronie funduszy akcyjnych. Oczywiście ze świadomym wyborem pozycjonowania się funduszy w poszczególne sektory. Póki co przepływy kapitału sugerują odpływ z rynku pieniężnego w kierunku długu. Nie wydaje się to jednak zbyt rozsądne, bo rynek długu też już wyczerpał swój potencjał, a rosnąca w końcu inflacja może istotnie zmienić jego postrzeganie. Zatem droga do napływu kapitału na rynek akcji jest ciągle otwarta.

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



13 października 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 2020-10-12

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Skarbiec Spółek Wzrostowych A	4,77%	20,28%	17,96%	104,45%	98,38%	121,63%	147,83%	254,69%	95,58%
BGF World Technology A2 Acc EUR (EUR)	4,65%	13,58%	9,33%	53,38%	74,28%	111,60%	156,07%	294,61%	62,05%
Schroder ISF Global Energy Transition A (Acc) (HDG) EUR	3,38%	12,13%	26,87%	61,74%	71,25%	-	-	-	53,66%

źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Portfele modelowe: model specjalistyczny

Kolejny dobry miesiąc, w którym wartość portfela urosła aż o 5,75%, a od początku tego roku już ponad 17%. Skuteczne okazują się nasze główne kierunki inwestycyjne – m.in. spółki wzrostowe, energia odnawialna oraz azjatyckie rynki wschodzące, z głównym udziałem Chin. Portfel uzupełniają fundusze oparte o spółki wydobywcze, zarówno złota, jak i surowców przemysłowych oraz

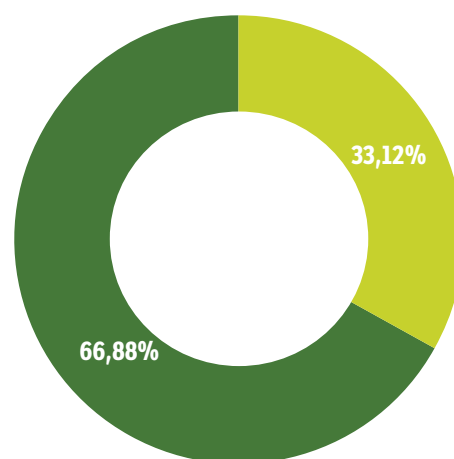
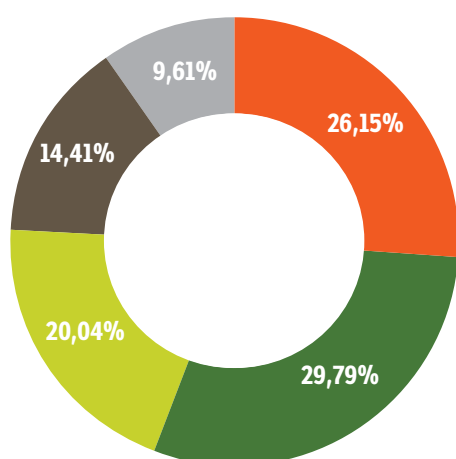
fundusz akcji z rynku europejskiego. Po ostatnich mocnych wzrostach struktura portfela wynosi obecnie 67/33 na rzecz funduszy akcyjnych.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 12.10.2020 r.)



Alokacja geograficzna (12.10.2020 r.)

Klasy aktywów (12.10.2020 r.)



- | | | |
|---|--|--|
|  26,15% Polska |  20,04% Azja-Pacyfik bez Japonii |  66,88% fundusze akcyjne |
|  29,79% Globalny |  14,41% Globalne Rynki Rozwinięte |  32,12% fundusze dłużne |
|  9,61% Europejskie Rynki Rozwinięte | | |

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (14.10.2020 r.)



EUR/PLN vs USD/PLN

14 października 2020r.



EUR/USD

14 października 2020r.

EUR/PLN	4,49018	USD/PLN	3,8274	EUR/USD	1,1728
Zmiana roczna:	+0.19459 (+4.53%)	Zmiana roczna:	-0.06822 (-1.75%)	Zmiana roczna:	+0.07028 (+6.37%)
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 Miszcuk oraz Jędrzej Janiak i wszelkie komentarze w nim inkorporowane stanowią wyraz poglądów jego autorów oraz zostały oparte na stanie wiedzy aktualnym w dniu jego sporządzenia. Wszelkie wyniki inwestycyjne przedstawione w ramach niniejszego opracowania w chwili jego publikacji mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych w przyszłości.

F-Trust S.A. oświadcza, że pełni funkcję agenta firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management S.A., a także prowadzi działalność polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych. F-Trust S.A. oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. są spółkami zależnymi w stosunku do Caspar Asset Management S.A. F-Trust S.A. informuje, że będące przedmiotem niniejszego opracowania jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych są możliwe do nabycia za pośrednictwem F-Trust S.A. i w związku z tym F-Trust S.A. może przysługiwać różnicowane wynagrodzenie.

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

F-Trust S.A. informuje, że dołożył wszelkich starań aby zamieszczone w niniejszym opracowaniu informacje były przedstawione rzetelnie i były oparte na kompetentnych, powszechnie dostępnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności.

F-Trust S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne błędy lub braki w niniejszym opracowaniu, ani za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte w związku z tym opracowaniem.

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

F-Trust S.A. informuje, że z każdą inwestycją wiąże się ryzyko. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością częściowej utraty wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz od poziomu pobranych opłat oraz innych obciążeń dochodów z inwestycji w fundusze, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w odpowiednim dla danego funduszu prospekcie informacyjnym oraz kluczowych informacjach dla inwestorów.





Jeśli masz pytania dotyczące raportu lub
inwestowania, napisz do nas:

kontakt@f-trust.pl

Wiele ciekawych materiałów na temat
inwestowania znajdziesz także na stronie
www.f-trust.pl

