



# RAPORT MIESIĘCZNY

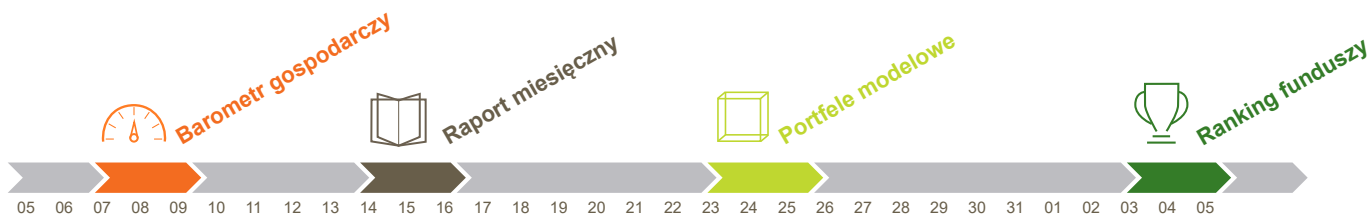
styczeń 2021





## 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



**B**arometr 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



**R**aport 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



**P**ortfele 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



**R**anking 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 OCZEKIWANIA I NOWA ENERGIA

**N**asze oczekiwania są dzisiaj bardzo wysokie, odwrotnie do naszych swobód, które są coraz bardziej ograniczane. Oczekujemy powrotu do normalności jaką znamy z przeszłości, tymczasem powoli osuwamy się z ograniczeniami. Przeżywamy przyspieszony proces zmian w życiu społecznym, ale nasze zwyczajne, codzienne życie także ulega zmianie. Transformacja przyspieszyła z powodu pandemii, ale jej kierunek znany jest z filmów i literatury. Lozanna ma do 2030 roku wprowadzić zakaz ruchu samochodów spalinowych, do 2050 roku wyeliminować wszystkie inne zanieczyszczenia. Autonomiczne pojazdy już dzisiaj jeżdżą po drogach, teraz nadejdzie fala ich upowszechnienia. Sukces Tesli nie jest przypadkowy, wyraźnie wyprzedza innych producentów. Spółki produkujące ogniwa paliwowe przeżywają euforię, powstają nowe baterie, które mogą uniezależnić nas od sieci elektrycznych, jak kiedyś telefonia komórkowa zlikwidowała kabel telefoniczny.

Ograniczenia w życiu codziennym nie zatrzymują postępu technologicznego, można nawet powiedzieć, że zmuszają go do przyspieszenia. To jest motor rozwoju giełdy, potrzebne są

pieniądze na nowe technologie, nie tylko w dziedzinie zdrowia. Patrzymy więc uważnie na dokonujące się przemiany, bo to będą interesujące kierunki inwestycyjne w nadchodzących latach i także już w tym roku.

W analizie giełdowej coraz bardziej opieramy się na przekazie medialnym i spotkaniach wirtualnych, coraz szersze kręgi inwestorów i analityków mają dzięki temu bezpośredni dostęp do zarządów spółek, do ich reprezentantów. Mamy możliwości bezpośredniego spojrzenia na pracę spółek i ich wyniki, dysponujemy coraz lepszymi danymi liczbowymi i analizami. Liczba ciekawych projektów jest olbrzymia, ale jak wybrać w takim gąszczu? Pułapki inwestycyjne też stały się liczniejsze, nie tylko dobre okazje. Tutaj doświadczenie odgrywa rolę i wybór spółek powinien należeć do specjalistów, bo rynki finansowe odzwierciedlają gospodarkę, antycypują jej sukcesy, ale są także wyrazem naszych oczekiwań i obaw, więc czasami przesadzają, pozytywnie lub negatywnie. Z tego względu doświadczenie jest istotne. Spójrzmy na komunikację między spółkami, inwestorami, na komunikację na rynkach finansowych i w mediach społecznościowych. Komunikacja jest dzisiaj szybka, internetowa, ale czy jest lepsza jakościowo? Wszak to od tej komunikacji zależy jakich dokonamy wyborów i jakie spółki, obligacje czy surowce znajdą się w naszym portfelu lub funduszu.

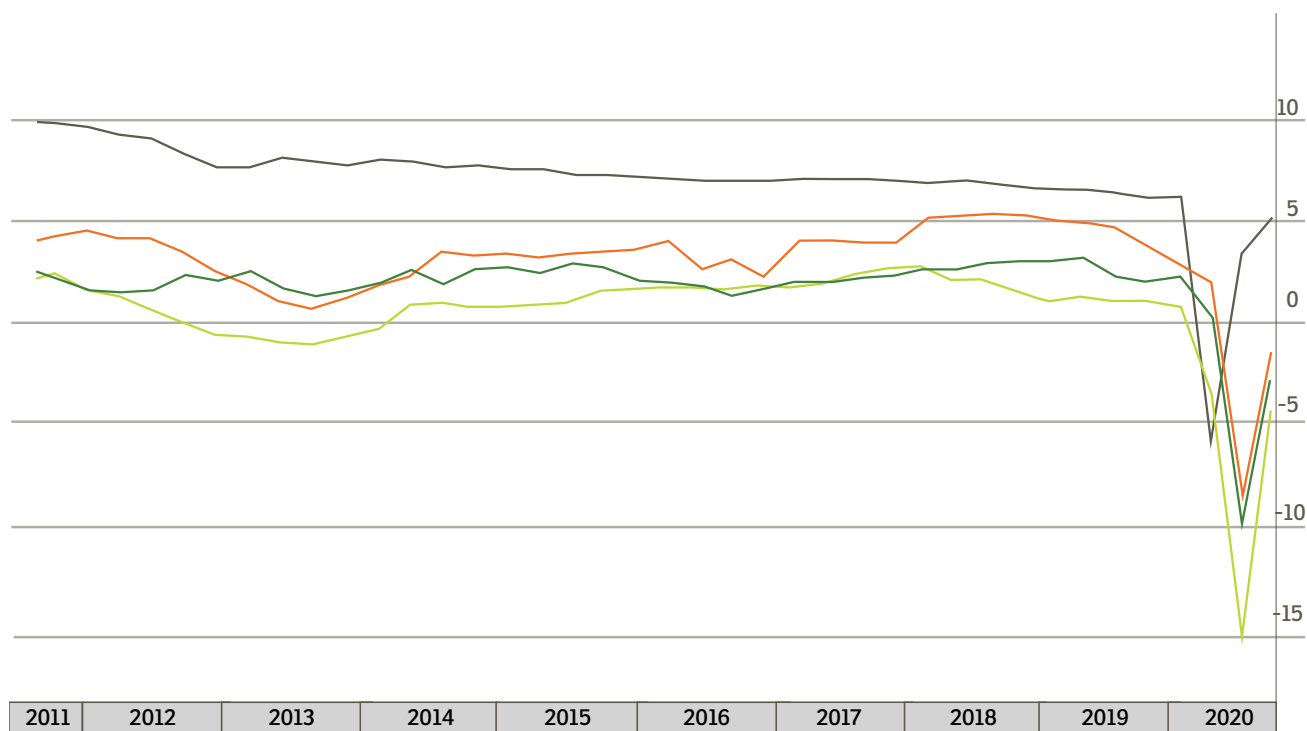
Izolacja zmieniła nam styl życia. Izolacja wprowadzona w imię walki z pandemią zmieniła społeczeństwo, dała większy wpływ mediom społecznościowym w kształtowaniu poglądów, ale nie wpłynęła na kształcenie pozytywnych umiejętności życia w społeczeństwie. Na szczęście nie wszystkie dziedziny życia gospodarczego zostały zamknięte w obawie przed szybko

rozprzestrzeniającym się wirusem i jego nowymi mutacjami. Produkcja jest utrzymana, prace budowlane są kontynuowane, handel i transport są utrzymane. Wskaźniki produkcji przemysłowej powoli wracają do dodatnich liczb, powyżej zera. Część pracy ludzkiej zastąpią maszyny, ta faza pandemii wzmocni przekonanie o konieczności automatyzacji i robotyzacji. Nowe nakłady inwestycyjne poczynione w tym okresie dadzą odważnym spółkom przewagę konkurencyjną w obecnym cyklu. Przy tanim kapitale rentowność tych inwestycji będzie wkrótce widoczna. Możemy patrzeć z optymizmem na 2021 rok, ale także zachować roztropność, dywersyfikując inwestycje, śledząc nadchodzące trendy i ufając dobrym zarządzającym. Po dziesięcioleciu lat dominacji FAANG czas na zmianę kierunku i miejsce na inne grupy. Zmienia się prezydent USA, w tym roku zmieni się kanclerz Niemiec, czas na zmiany liderów giełdowych. Wstępuje w nas nowa energia i do odnawialnej energii może prowadzić.

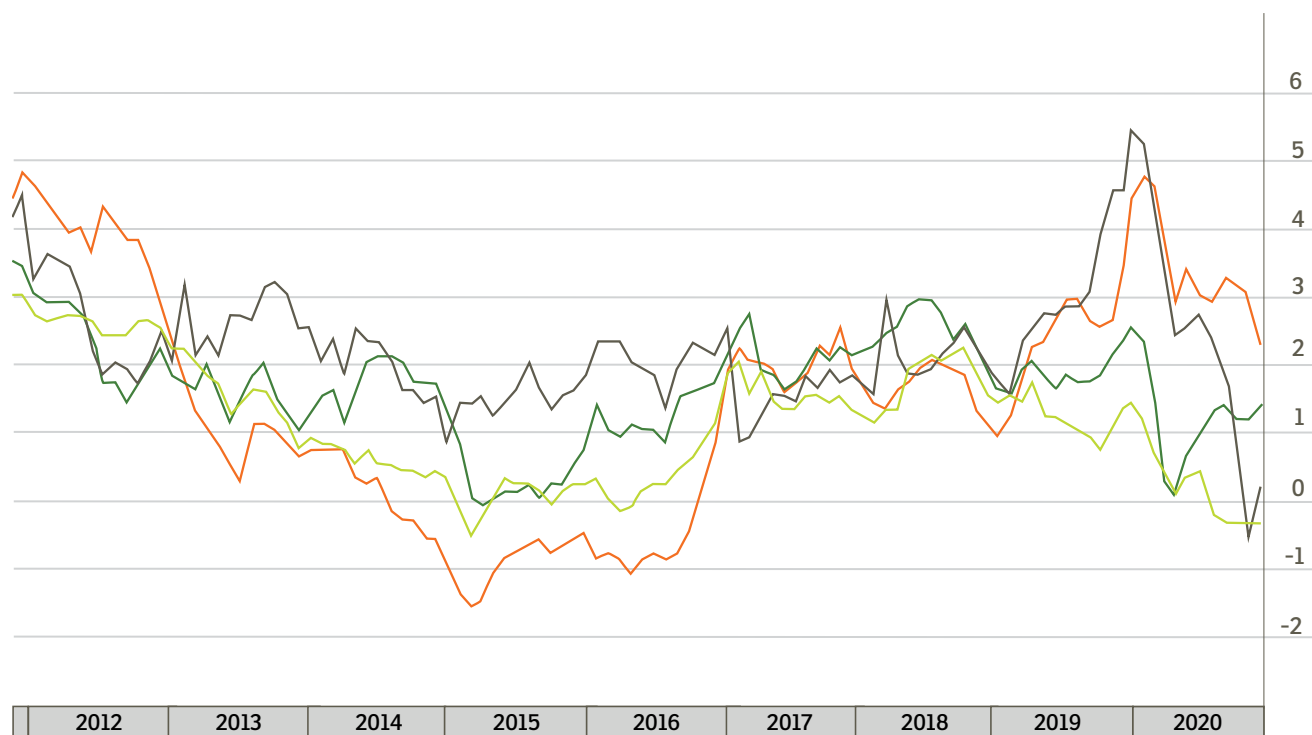
Chiny wiodą prym we wzroście gospodarczym, ale przed nimi zaczynają się piętrzyć trudności; - w wielu krajach rozpoczyna się centralne sterowanie gospodarką, a to daje efekty na początku, ale jeśli trwa zbyt długo, to przeradza się w następny kryzys.

**Andrzej Miszczuk**  
**Główny Strateg F-Trust**

## Wzrost PKB (rok do roku)



## Inflacja (rok do roku)



		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	<span style="color: green;">—</span>	1,4%	-2,9%
Polska	<span style="color: orange;">—</span>	2,3%	-1,5%
Strefa Euro	<span style="color: yellow-green;">—</span>	-0,3 %	-4,3%
Chiny	<span style="color: black;">—</span>	0,2%	4,9%

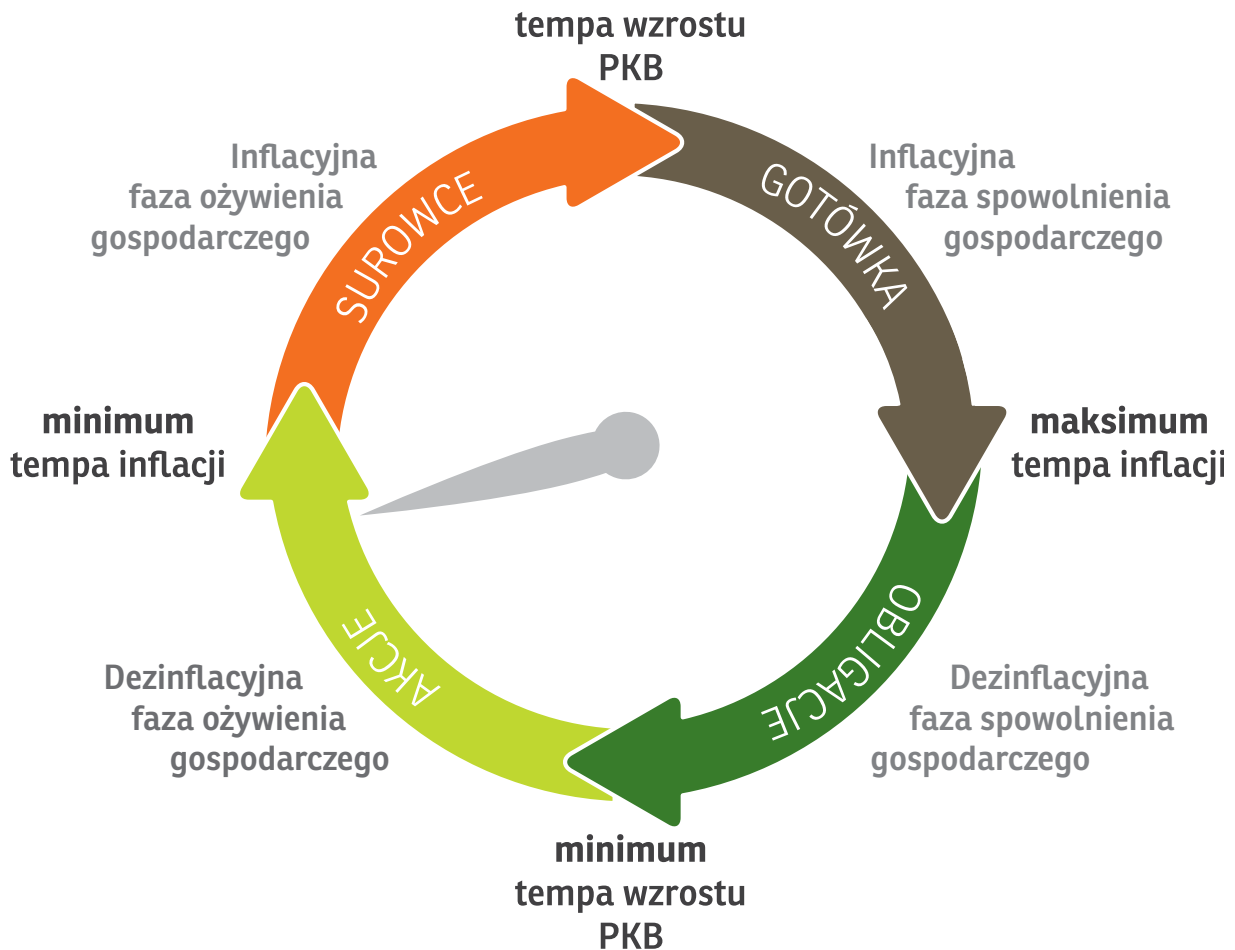


Zaczynamy nowy rok, zatem warto podsumować poprzedni oraz postawić główne tezy inwestycyjne. Podsumowanie będzie krótkie, bo o roku 2020 i o tym, co się działo dużo już pisaliśmy. Pod względem wyników inwestycyjnych rok należy uznać za udany. O innych sprawach związanych z gospodarką można natomiast powiedzieć niewiele dobrego. Dostyc istotnie i wyraźnie na początku roku wyznaczyliśmy dołek naszego średnioterminowego cyklu gospodarczego. Kolejne kwartały to znaczące, choć często zaskakujące ożywienie, które mogliśmy obserwować głównie przez pryzmat giełdowych wzrostów. W dużej mierze wynikały one z zapowiedzi ogromnego wsparcia gospodarczego przez szeroko

zakrojone programy fiskalne, których realizacja powinna rozpocząć się w tym roku. Stopy zwrotu za ostatnie sześć czy dziewięć miesięcy wystarczyłyby, żeby oddzielić inwestora na dobre dwa lata. Ale czy takie wysokie stopy zwrotu są wystarczającą przesłanką, żeby zmienić swoje nastawienie? W dużej mierze jest to sprawa indywidualna. Jeżeli jednak zmienimy perspektywę z jednostki na zbiorowość, to zauważymy, że nie bardzo jest alternatywa dla rynku akcji, a *gros* środków dopiero szuka swojego miejsca po tym, jak banki powiedziały, że już ich nie potrzebują. W takich okolicznościach rynkowych bardzo trudno przewidzieć potencjalny zasięg dla ruchu wzrostowego. Zerkamy zatem na nasz Barometr i tam szukamy przesłanek do zmiany pozycjonowania swoich portfeli. Nasze główne tezy inwestycyjne, które znajdą odzwierciedlenie w naszych rekomendacjach to:

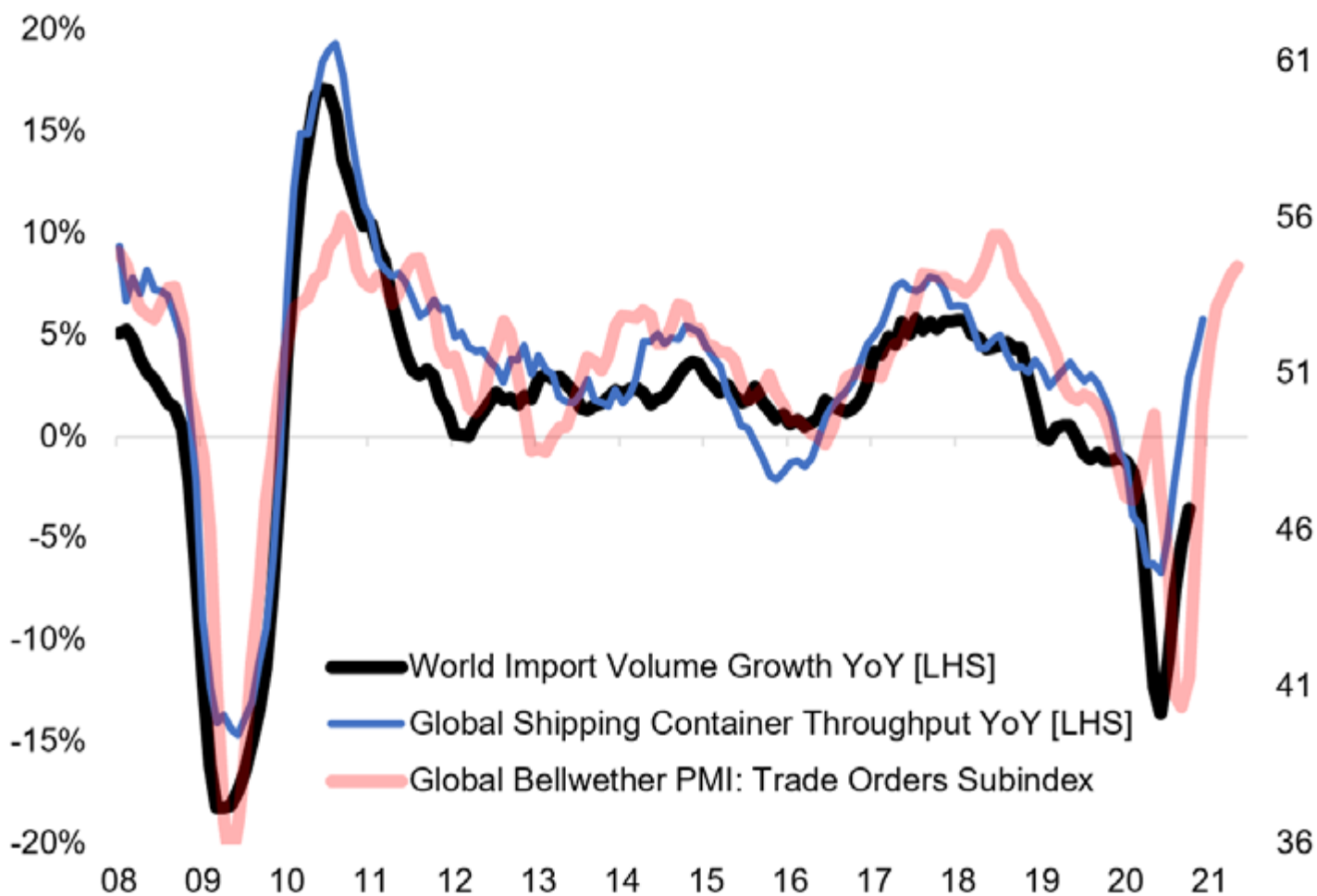
- dalsze osłabienie się dolara amerykańskiego;
- względne lepsze zachowanie się reszty świata wobec rynku amerykańskiego;
- oczekiwany wzrost inflacji.

**Jędrzej Janiak**  
**Analityk F-Trust**





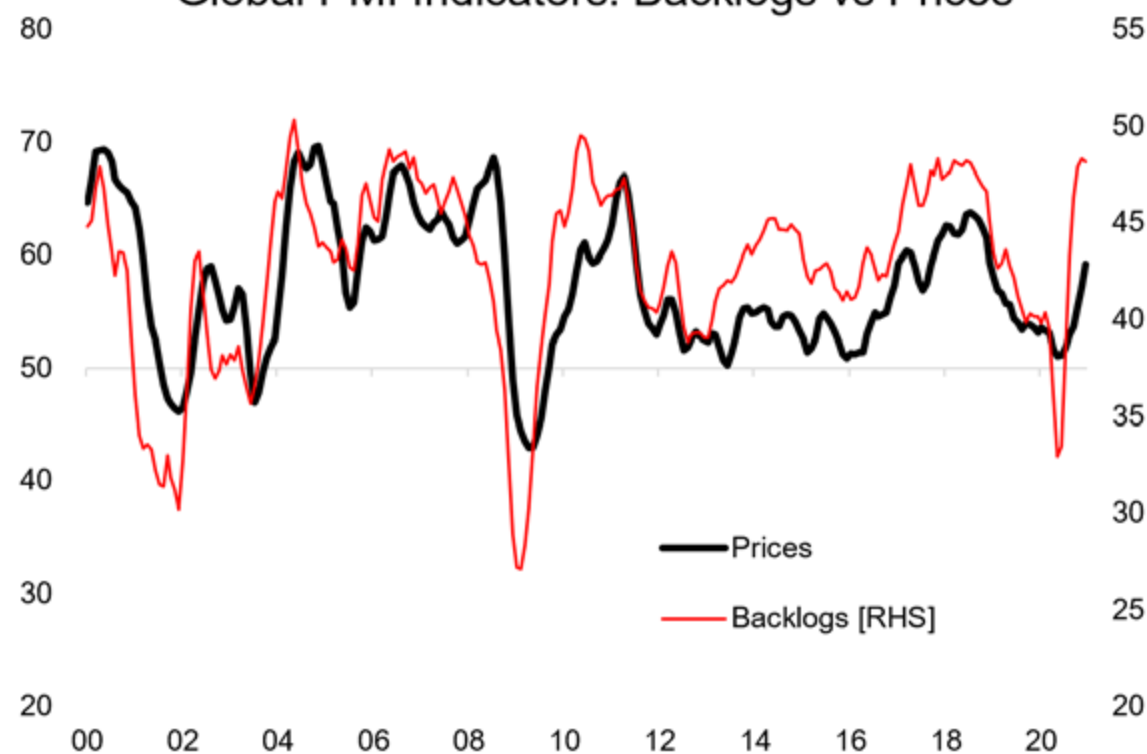
## Global Trade Growth Turning Up



Source: Topdown Charts, Datastream, CPB, RWI/ISL

topdowncharts.com

## Global PMI Indicators: Backlogs vs Prices



Source: Topdown Charts, Refinitiv Datastream

topdowncharts.com



## 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 ● ● ● ● ●

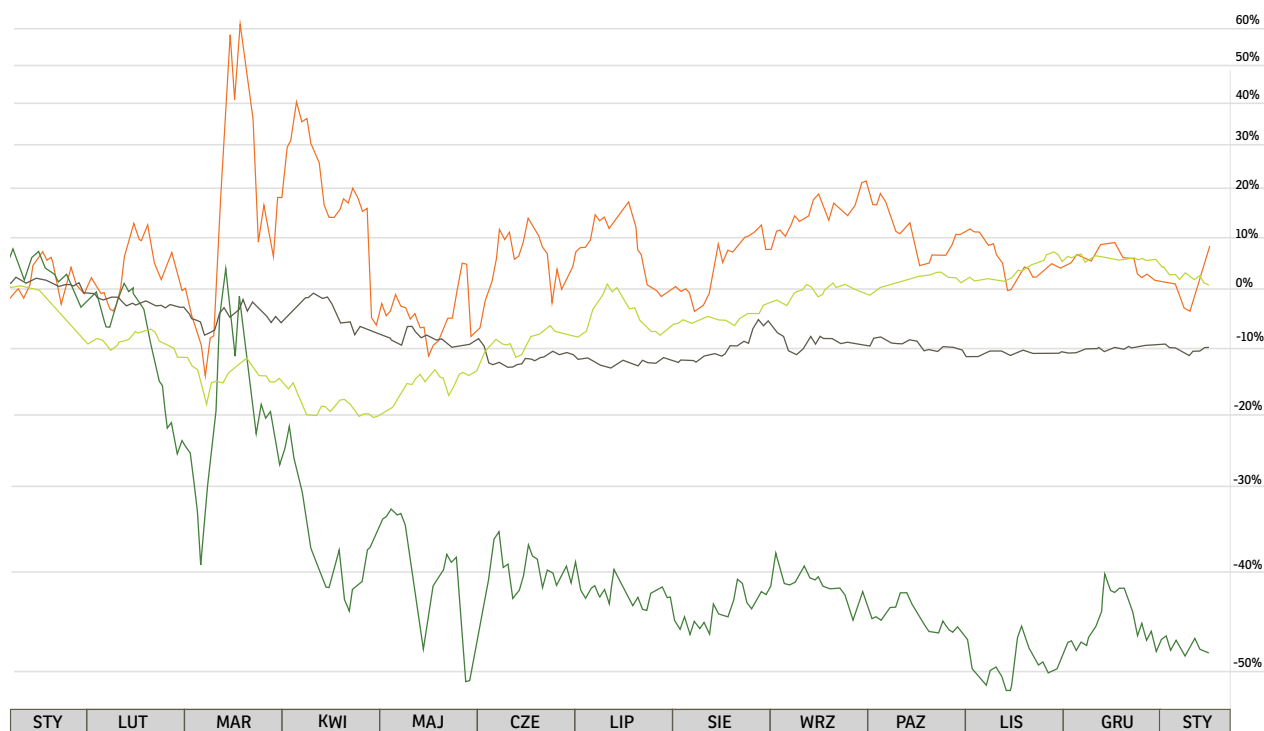
PRZEMYSŁOWE ● ● ● ● ●

# Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Na rynku długu krajów wschodzących zadziwiająco spokojnie, w szczególności gdy widzimy co się dzieje na rynku bazowym, czyli w USA. Widać co prawda jakiś ruch na obligacjach węgierskich, ale to mały rynek. Ciekawiej jest na rynku chińskim, który po ostatnich spadkach odczytów inflacji oferuje jedną z najwyższych realnych stóp zwrotu. Ostatnie zachowanie się cen na tym rynku sugeruje, że kapitał popłynął w tę stronę. Z cyklicznego punktu widzenia potencjał ruchów inflacyjnych i wzrostu rentowności każe trzymać się krótkiego końca krzywej

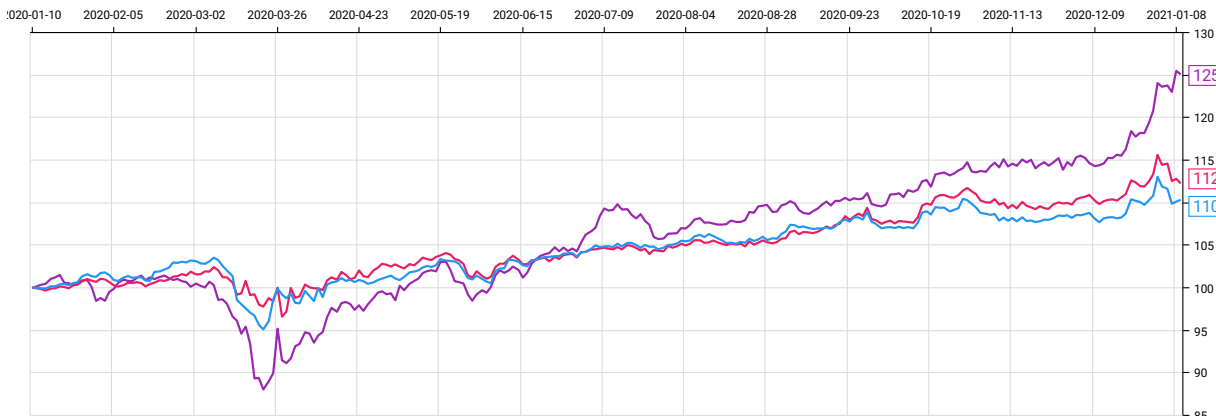
oraz poszukiwać instrumentów związanych z dynamiką cen. Nagroda w postaci rentowności na poziomie znacznie niższym niż poziom inflacji nie służy nawet strategii „Kup i trzymaj”, bo jest równoznaczna z gwarancją straty. Warto ponownie zwrócić uwagę na sektor uniwersalny funduszy dłużnych, gdzie ryzyko bankructw największych spółek zostało w dużej mierze zniwelowane i tam szukać miejsca przechowywania kapitału w krótkim terminie.

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



12 stycznia 2021 r.  
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 2021-01-11

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 Acc EUR (H) (EUR)	1,18%	9,15%	13,05%	14,68%	25,09%	30,53%	22,51%	29,38%	0,82%
Schroder ISF Asian Bond Total Return A Acc EUR (H) (EUR)	-1,92%	1,90%	4,14%	7,32%	12,26%	16,68%	16,58%	15,38%	-2,90%
BGF Asian Tiger Bond A2 Acc EUR (H) (EUR)	-1,40%	2,03%	3,13%	5,22%	10,35%	17,62%	14,43%	17,65%	-2,39%

źródło: Platforma Funduszy F-Trust

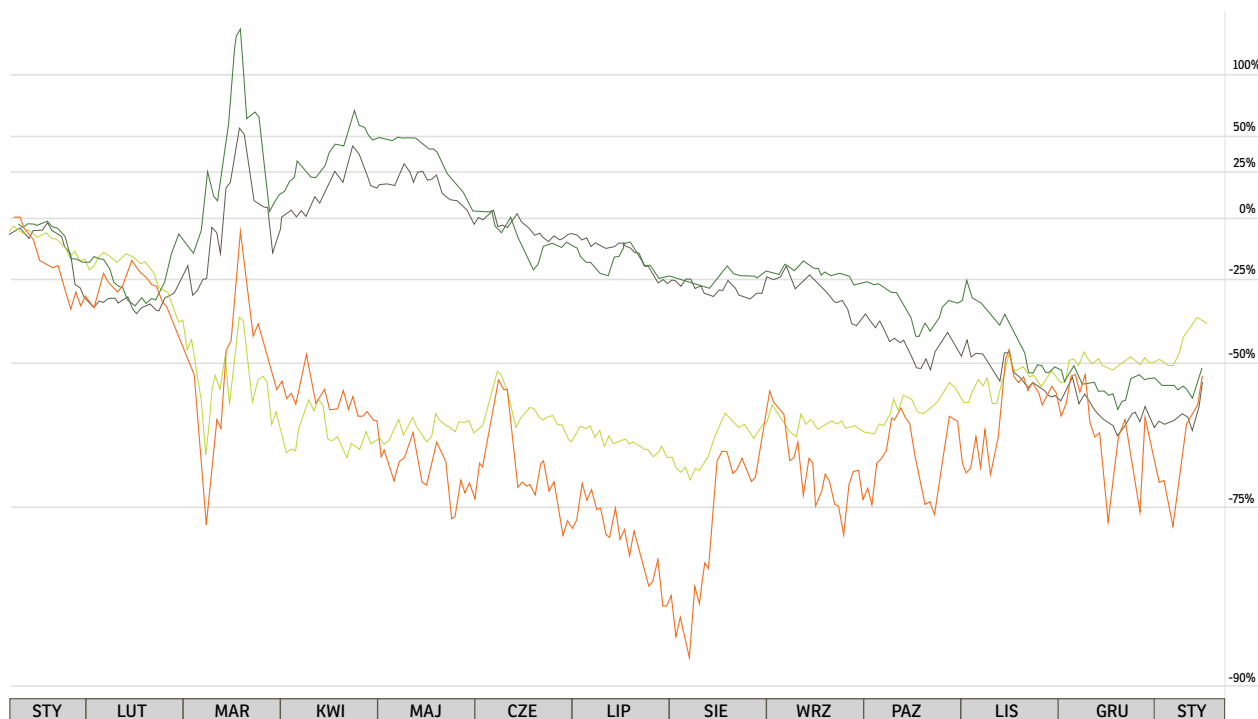


# Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

Amerykańskie rentowności wyraźnie rosną, dystansując swoim poziomem kraje europejskie, w tym również tak peryferyjne jak Grecja. Wygląda na to, że rynek próbuje wycisnąć każdą możliwość do końca, niczym cytrynę. Inwestycje w obligacje Włoch czy Grecji w ostatnich trzech kwartałach dały sownie zarobić. Ale co dalej? W tym segmencie od dawna nie widać potencjału, choć trzeba przyznać, że odczyty inflacji w Europie już od dobrych kilku miesięcy utrzymują się na niskim poziomie

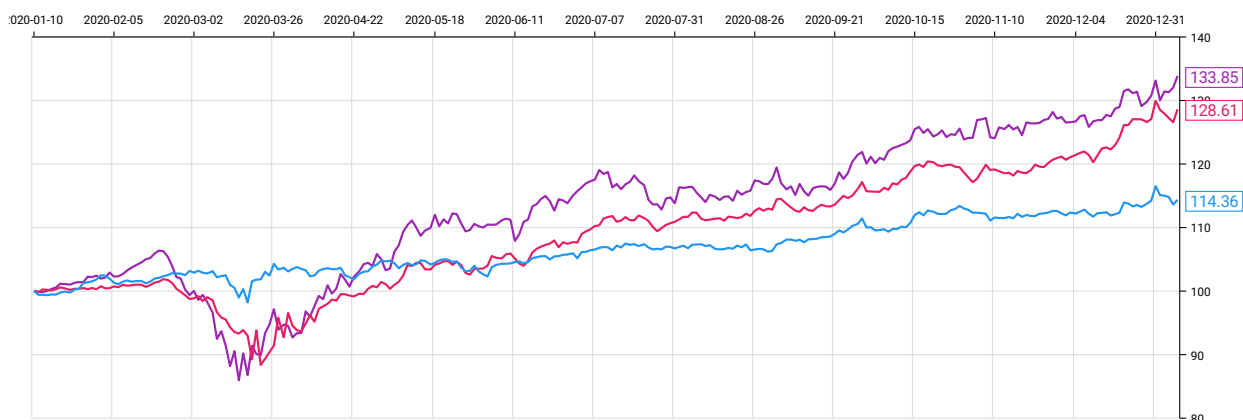
-0.3% r/r. Naszym zdaniem nie warto szukać potencjału w części dłużnej swojego portfela. Głównym składnikiem bezpiecznej części portfela mogą być instrumenty indeksowane stopą inflacji.

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



12 stycznia 2021 r.  
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 2021-01-08

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Franklin Global Convertible Securities Fund N Acc USD (USD)	0,53%	4,81%	9,27%	12,43%	34,89%	59,85%	78,56%	91,25%	0,53%
Schroder ISF Global Convertible Bond A1 Acc EUR (H) (EUR)	0,54%	6,47%	10,66%	15,72%	29,22%	37,69%	31,20%	38,18%	-0,55%
Franklin European Total Return Fund A Acc EUR (EUR)	-1,85%	1,36%	4,18%	7,08%	14,30%	20,48%	21,82%	22,11%	-1,85%

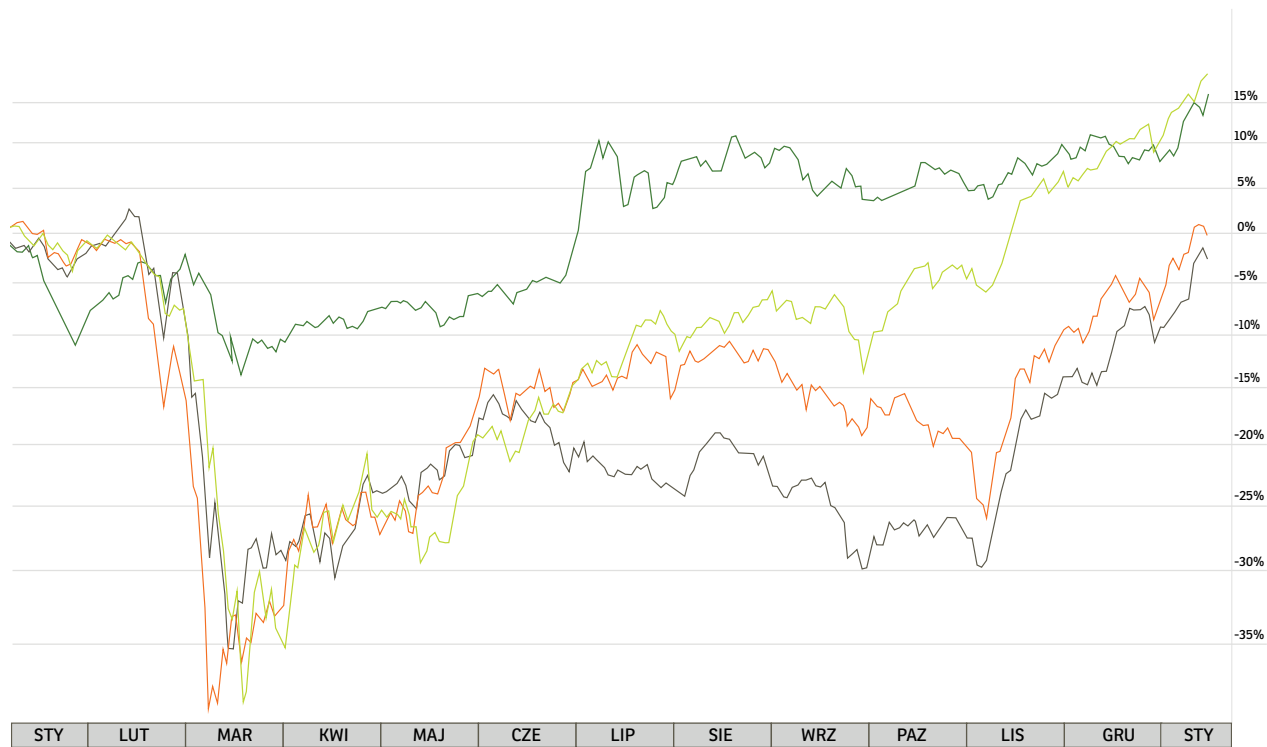
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

# Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

Rynek w segmencie krajów rozwijających się wyraźnie zyskuje. Słabnący dolar, niższe wyceny i cykliczność zachęcają kapitał do rotacji. Ostatnie dekady charakteryzują się naprzemiennym faworyzowaniem obu grup rynków i wygląda na to, że zaczynająca się dekada ma szansę faworyzować kraje wschodzące. Doskonałe wzrosty od początku roku widać w Chinach, ale w portfelu warto szukać również szerszej ekspozycji, w tym na małe i średnie spółki z Polski. Oczekujemy dołka inflacji w tym

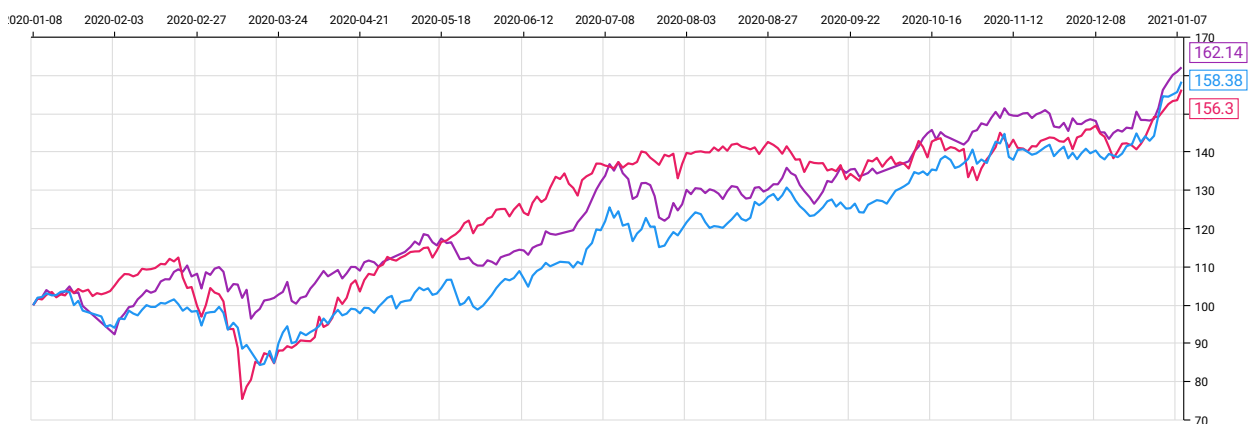
kwartale, co powinno przełożyć się na kontynuację wzrostów w sektorze surowców. Rynki wschodzące w swoich indeksach posiadają wciąż znaczący udział spółek z tego sektora, co może je wspierać w kolejnej fazie cyklu gospodarczego.

WIG - 1 rok  
vs ^SHC ^SNX  
^BUX



12 stycznia 2021 r.  
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 2021-01-08

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Schroder ISF China A ACC USD	2,46%	13,20%	18,03%	20,16%	59,06%	-	-	-	3,95%
Skarbiec Małych i Średnich Spółek A	4,77%	6,41%	14,19%	14,54%	56,30%	93,01%	67,14%	149,99%	4,77%
BGF China A2 Acc (H) (EUR)	1,95%	12,87%	19,41%	28,19%	54,23%	71,41%	33,20%	108,01%	1,88%

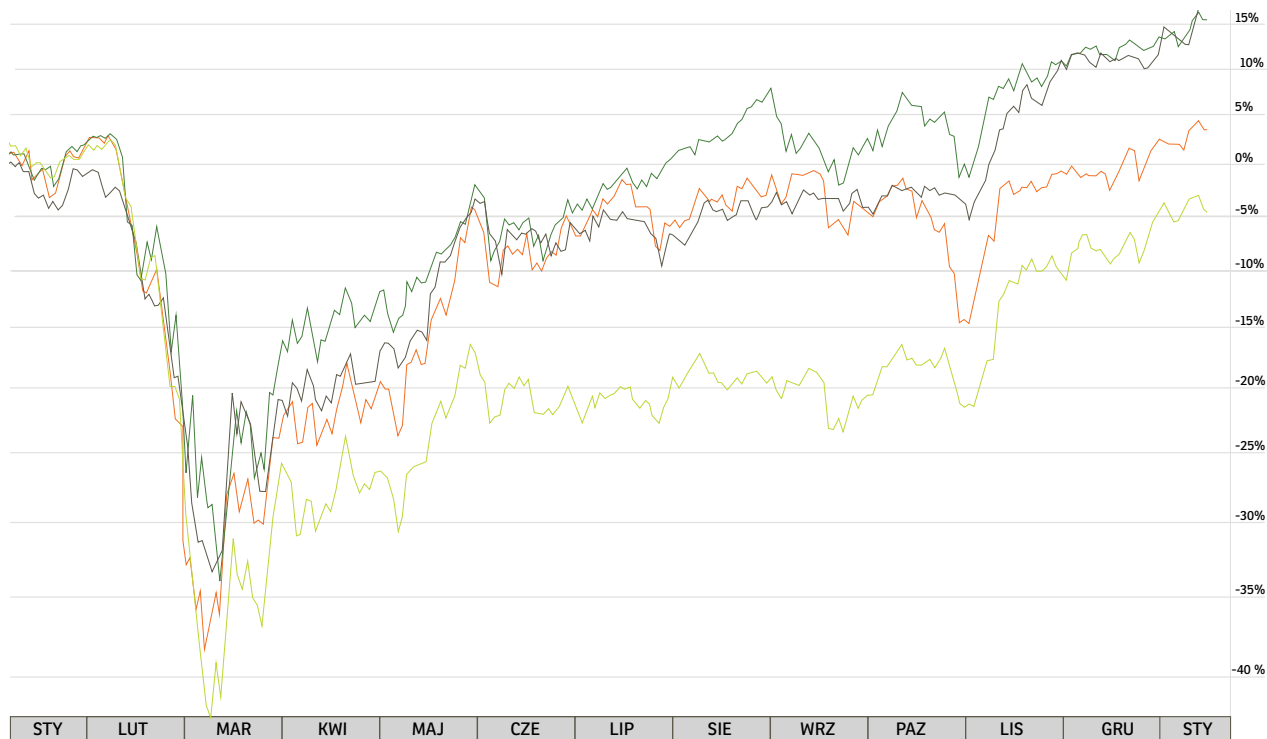
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

# Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Rynki rozwinięte zgodnie rosną, choć dynamika jest mniejsza niż w sektorze rynków rozwijających się. Wymagające wyceny na rynku w USA powodują, że nieco łatwiej podjąć decyzję o wyborze ekspozycji w Europie czy w Japonii. Obserwujemy wzajemne relacje grup spółek, małych względem dużych, czy tych wzrostowych i wartości, ale także porównujemy zachowania giełd z USA i spoza tego kraju. Najwyraźniej zarysowują się tendencje lepszego zachowania się małych spółek oraz

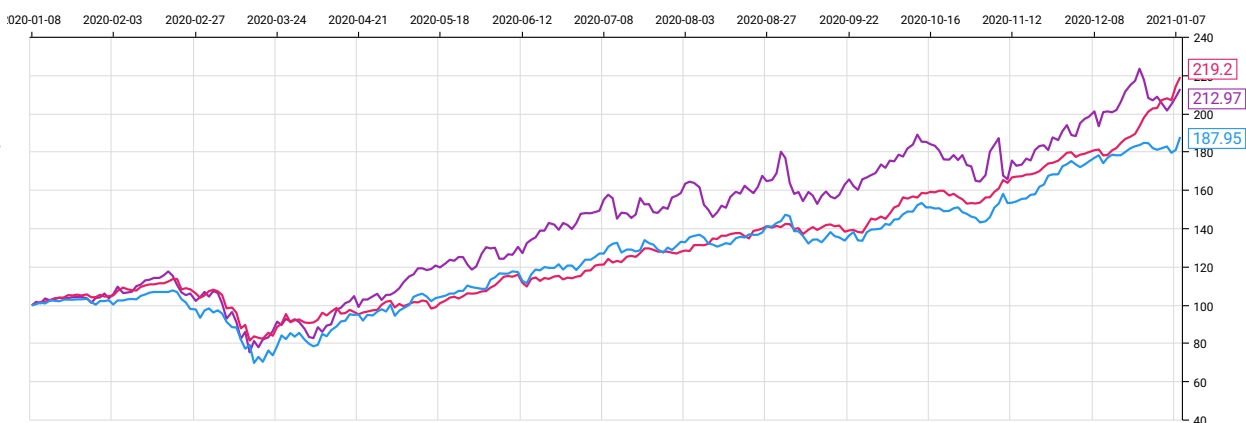
wyników indeksu S&P względem rynków wschodzących. Te dwa tematy inwestycyjne wydają się obecnie być najmocniej rozgrywane. Pozytywnie zaskakuje również rynek japoński, gdzie indeks rośnie dynamicznie, choć informacje płynące z gospodarki czy nastroje nie są wybitnie pozytywne.

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



12 stycznia 2021 r.  
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 2021-01-08

Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Skarbiec Spółek Wzrostowych A	1,92%	5,80%	19,86%	37,23%	112,97%	184,87%	171,31%	341,94%	1,92%
Schroder ISF Global Energy Transition A (Acc) (HGD) EUR	3,66%	20,84%	38,53%	76,34%	111,94%	-	-	-	4,14%
Allianz Artificial Intelligence	3,71%	6,16%	27,41%	47,99%	87,95%	134,35%	114,50%	-	3,71%

źródło: Platforma Funduszy F-Trust



## Portfele modelowe: model specjalistyczny

W okresie wyceny jednostki naszego portfela zyskał w ostatnim miesiącu kolejne 5%. Co ważne, wszystkie pozycje pozytywnie dołożyły się do wyniku, a co jeszcze ciekawsze najwięcej dały fundusze z rynków wschodzących oraz sektora surowców. Utrzymujemy strukturę w okolicach 30/70 na rzecz funduszy akcyjnych. Po stronie dłużnej trzymamy się funduszy krótkoterminowych uniwersalnych oraz

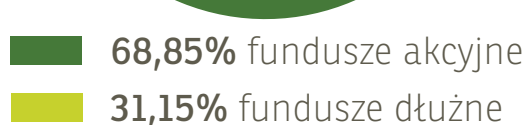
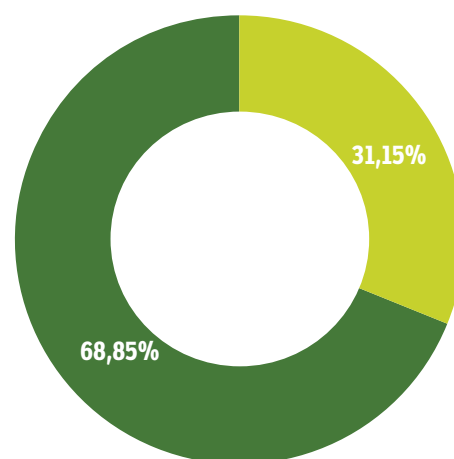
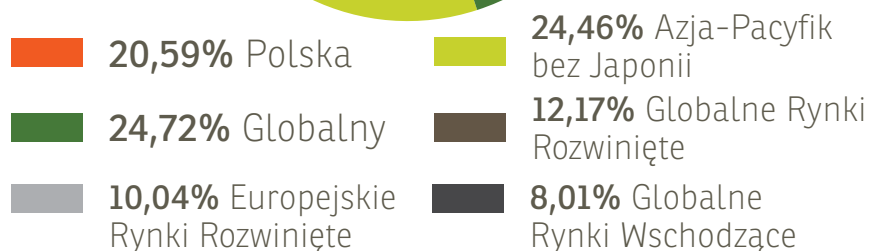
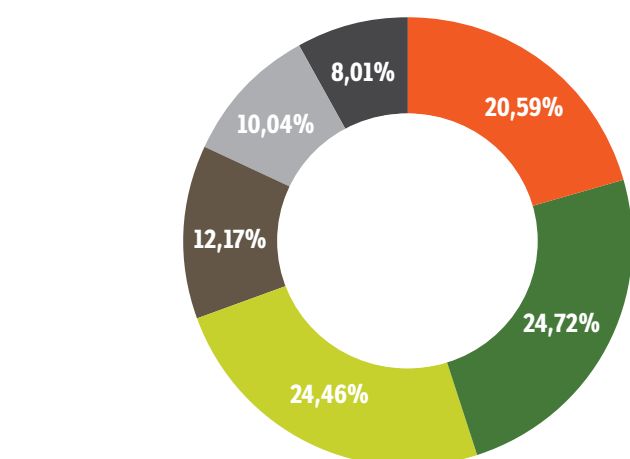
tych opartych o obligacje indeksowane inflacją. Portfel w większości jest w walucie krajowej uzupełnionej ekspozycją na euro. W ubiegłym roku realizowana przez nas strategia osiągnęła wynik na poziomie 23,5%, a maksymalna strata w marcu sięgnęła 13%.

## Zachowanie jednostki portfelowej (16.10.2014 r. - 11.01.2021 r.)



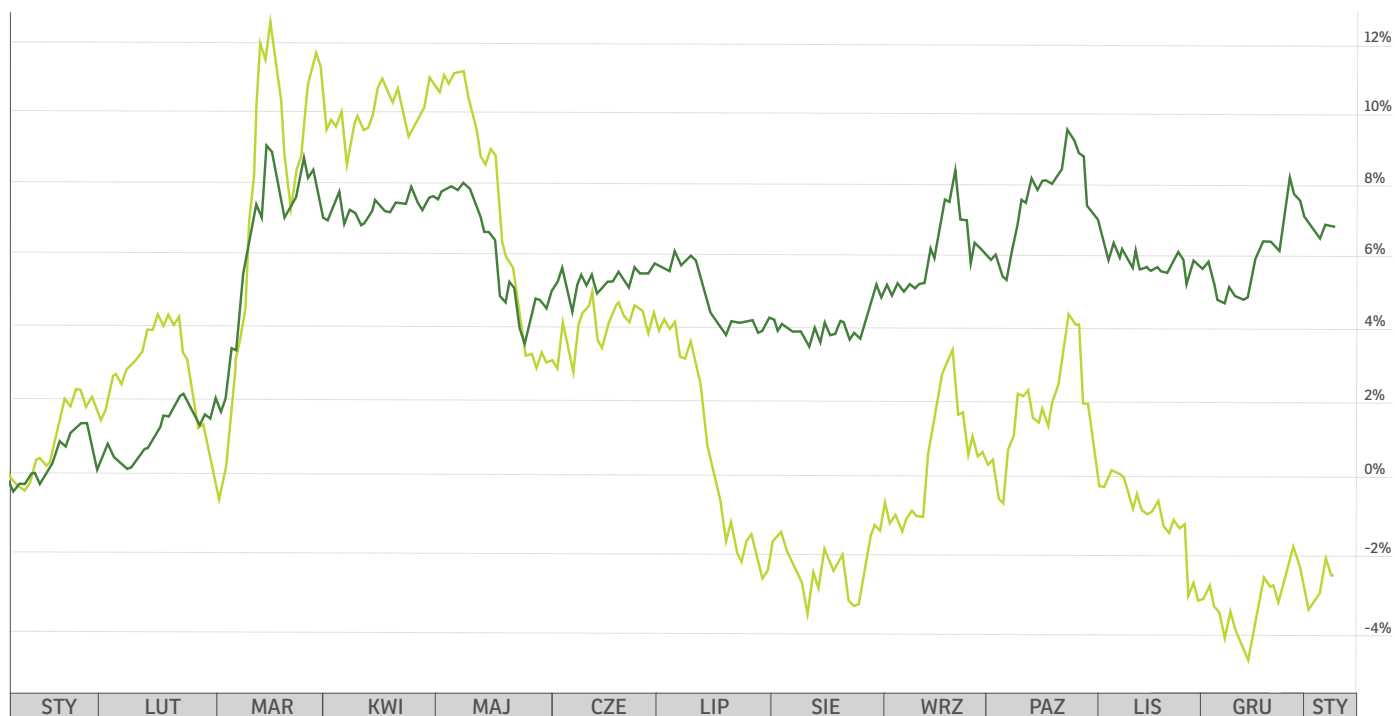
## Alokacja geograficzna (11.01.2021 r.)

## Klasy aktywów (11.01.2021 r.)



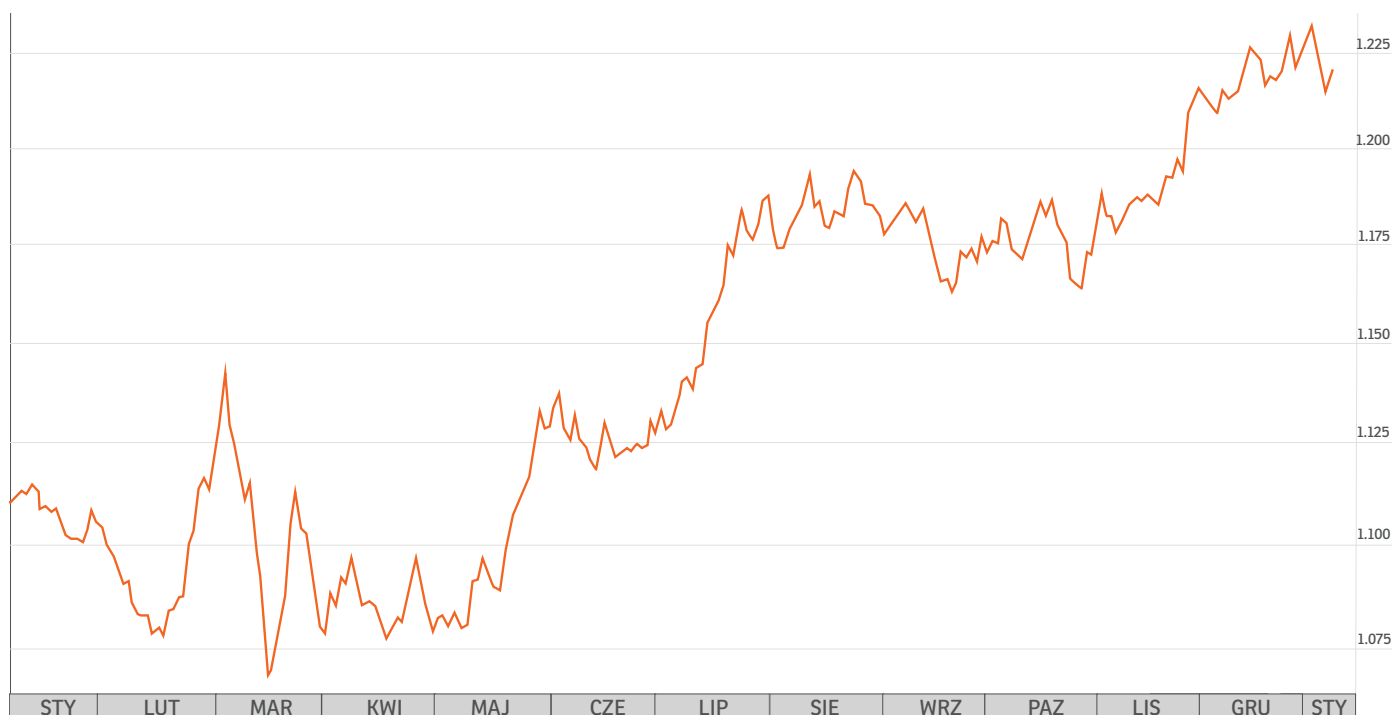
**Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!**

# Kursy walut (13.01.2021 r.)



## EUR/PLN vs USD/PLN

13 stycznia 2021 r.



## EUR/USD

13 stycznia 2021 r.

<b>EUR/PLN</b>	<b>4,5228</b>	<b>USD/PLN</b>	<b>3,70623</b>	<b>EUR/USD</b>	<b>1,22028</b>
<b>Zmiana roczna:</b>	<b>+0,29007 (+6,85%)</b>	<b>Zmiana roczna:</b>	<b>-0,09528 (-2,51%)</b>	<b>Zmiana roczna:</b>	<b>+0,10663 (+9,58%)</b>
<b>max/min:</b>	<b>4,64547 / 4,21071</b>	<b>max/min:</b>	<b>4,30796 / 3,61702</b>	<b>max/min:</b>	<b>1,23492 / 1, 06379</b>

**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](mailto:kontakt@f-trust.pl)**

Wiele ciekawych materiałów na temat  
inwestowania znajdziesz także na stronie  
**[www.f-trust.pl](http://www.f-trust.pl)**

