



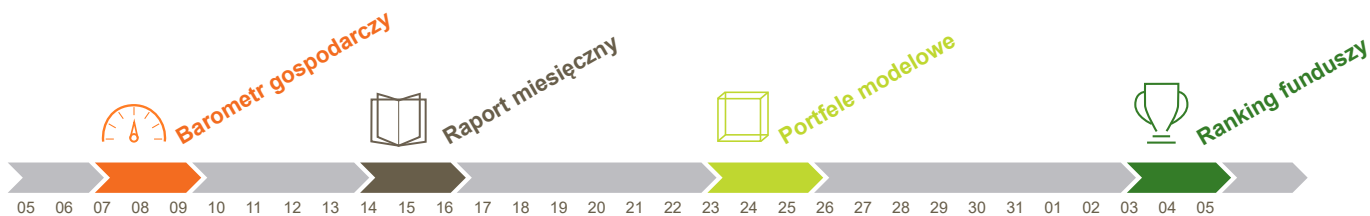
RAPORT MIESIĘCZNY

luty 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



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

JAKIE RYZYKO, TAKI ZYSK?

Nasz świat inwestycyjny stał się bardziej wymagający. Łatwo kupować akcje czy obligacje po solidnej korekcie, ale jakie decyzje podjąć, gdy w kolejnym roku zarabia się dobre pieniądze na giełdzie i ceny nadal pną się w górę? Szkoda sprzedawać, ale czy można jeszcze kupować? Gdzie znaleźć busolę, która wyznaczy kierunek i podpowie jakie podjąć decyzje?

Powtarzalność pewnych trendów może być pomocna, ale wiele zmienia się w gospodarce i polityce. Od początku lat osiemdziesiątych, kiedy najwybitniejsi prezydenci, premierzy i prezesi banków centralnych walczyli z inflacją minęło czterdzieści lat. Inflacja sama powoli rozmyła się w pejzażu gospodarki i giełdy. Do niedawna mieliśmy wrażenie, że minęła bezpowrotnie. Uczni nie chcieli już zajmować się tym tematem, bo nikogo to nie interesowało, nawet studentów. Pojawiły się liczne opracowania, nie tylko brokerskie, ale także akademickie, jak to inflacja nie ma już szansy na powrót, bo weszliśmy w epokę bezgranicznie niskich stóp procentowych i stałego spadku cen, niemal na wzór prawa Moore'a. To prawo sprawdziło się w półprzewodnikach i nadal można się na nim opierać, bo nie

ma tam polityki ani psychologii. Niestety, gospodarka jest powiązana z polityką, socjologią i zwykłymi ludzkimi decyzjami. Raz są to decyzje konsumentów, innym razem przedsiębiorców.

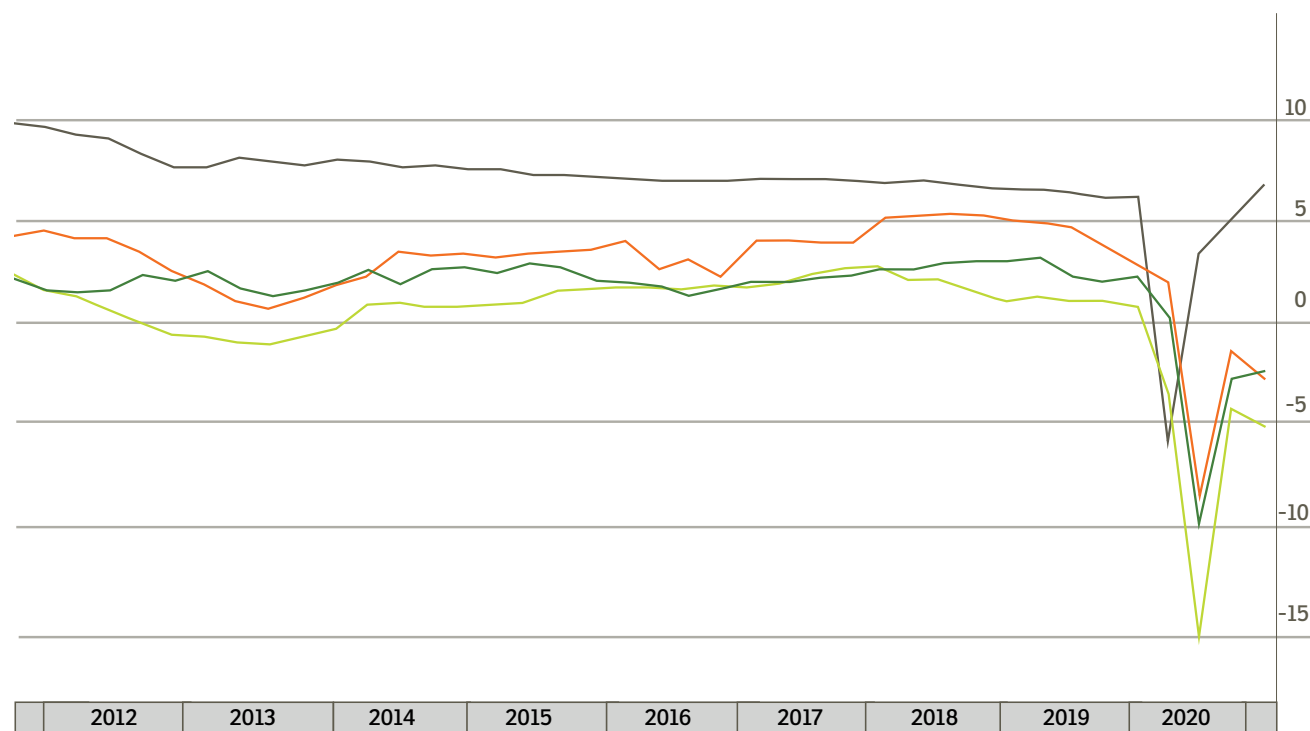
Pandemia była zaskoczeniem. Dla innych zaskoczeniem jest stałe ratowanie giełdy przed spadkami i wspomaganie jej na wszelkie sposoby, aby nie było krachu. Drukowanie pieniędzy podlega tylko iluzorycznym kontrolom parlamentarnym. Nikt nie spodziewa się, że parlamentarzyści większości rządowej sprzeciwią się działaniom, które mają utrzymać spokój społeczny i własną formację przy władzy. Ale nie zapominajmy, że gospodarka światowa jest systemem naczyń połączonych. Do niedawna jeszcze były one szeroko otwarte i przepływ towarów oraz usług odbywał się bez ograniczeń. Obecnie nastąpiły pewne zmiany. Nie wiemy jeszcze jak daleko idące i jak trwałe są te zmiany, ale wprowadzenie polityki dogospodarek narodowych oraz zamykanie niektórych przepływów będzie musiało przynieść skutki, o których teraz niewiele myślimy. Ale możemy porównywać co się dzieje w poszczególnych krajach. Kto ile drukuje pieniędzy i które kraje mają wzrosty wydajności, a które przewodzą w innowacyjności, itd.

Zmierzam do tego, aby przywołać obiektywne miary wartości, metody wyceny spółek, rynków, aktywów, trendów gospodarczych i finansowych. Nasi klienci mogą patrzeć, jak efektywnie zarządzane są fundusze, w które inwestują. Tutaj pomocny będzie tzw. współczynnik Sharpe'a, który pozwala porównać różne fundusze i portfele. Patrzymy jaki dochód przynoszą nam fundusze przy określonym poziomie ryzyka. Jeżeli mamy ten sam poziom ryzyka, to który fundusz dał więcej zarobić? Jeżeli mamy ten sam dochód, to który fundusz miał większe ryzyko?

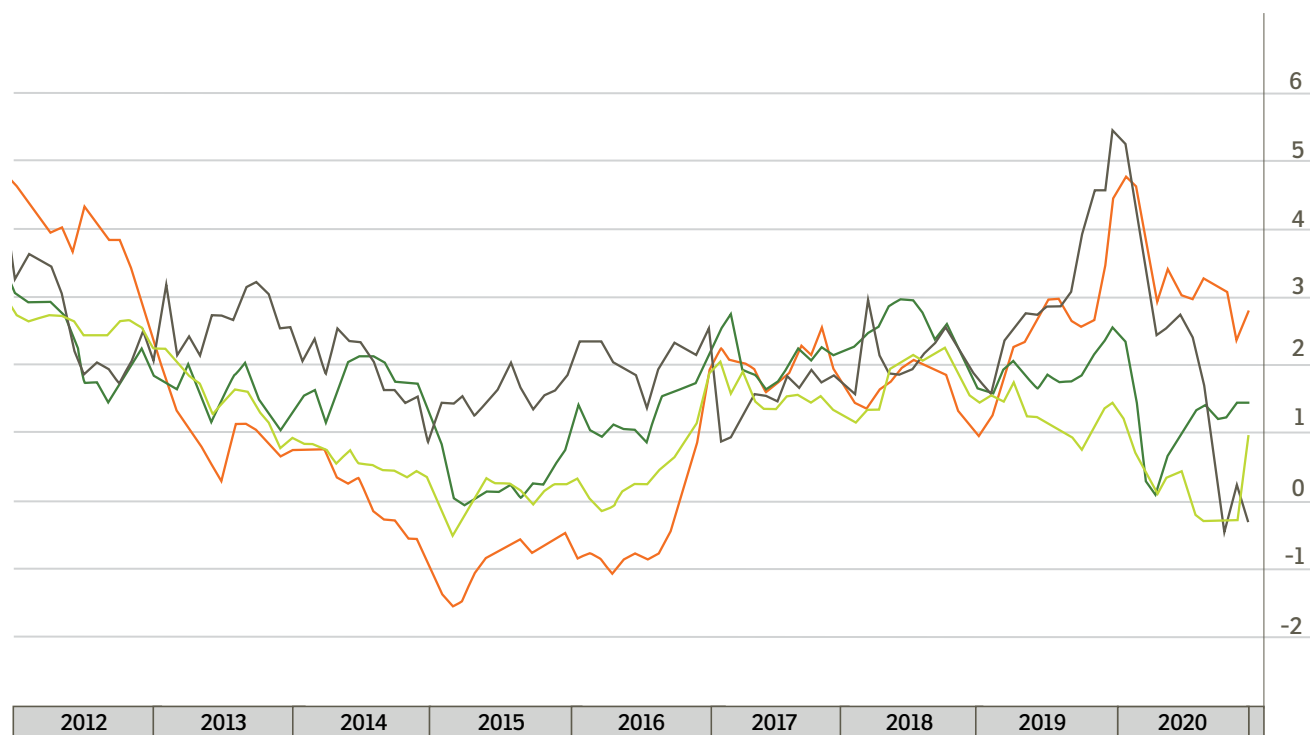
Przyjmuje się, że im wyższy wskaźnik Sharpe'a tym lepszy zarządzający, ponieważ przy porównywalnym poziomie ryzyka wypracował lepszy wynik. Można też powiedzieć inaczej. Przy wyższym ryzyku powinniśmy mieć wyższe wynagrodzenie za to ryzyko. Wydaje się, że jesteśmy w okresie, w którym miara ryzyka i wynagrodzenia, które za nie otrzymujemy muszą być stale monitorowane. Ucieczka do aktywów małego ryzyka nie daje nam szansy na dobre wyniki. Gospodarka powinna się poprawiać, nowe trendy w gospodarce nadal się rozwijają, wiele z nich skorzystało w okresie pandemii. Warto więc poszukiwać ciekawych kierunków inwestycyjnych, ale trzeba być za to odpowiednio wynagradzanym. I w dodatku powinniśmy myśleć, aby inflacyjne trendy nie zmniejszyły nam majątku. Poszukujemy więc dobrych funduszy i dobrych zarządzających.

Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



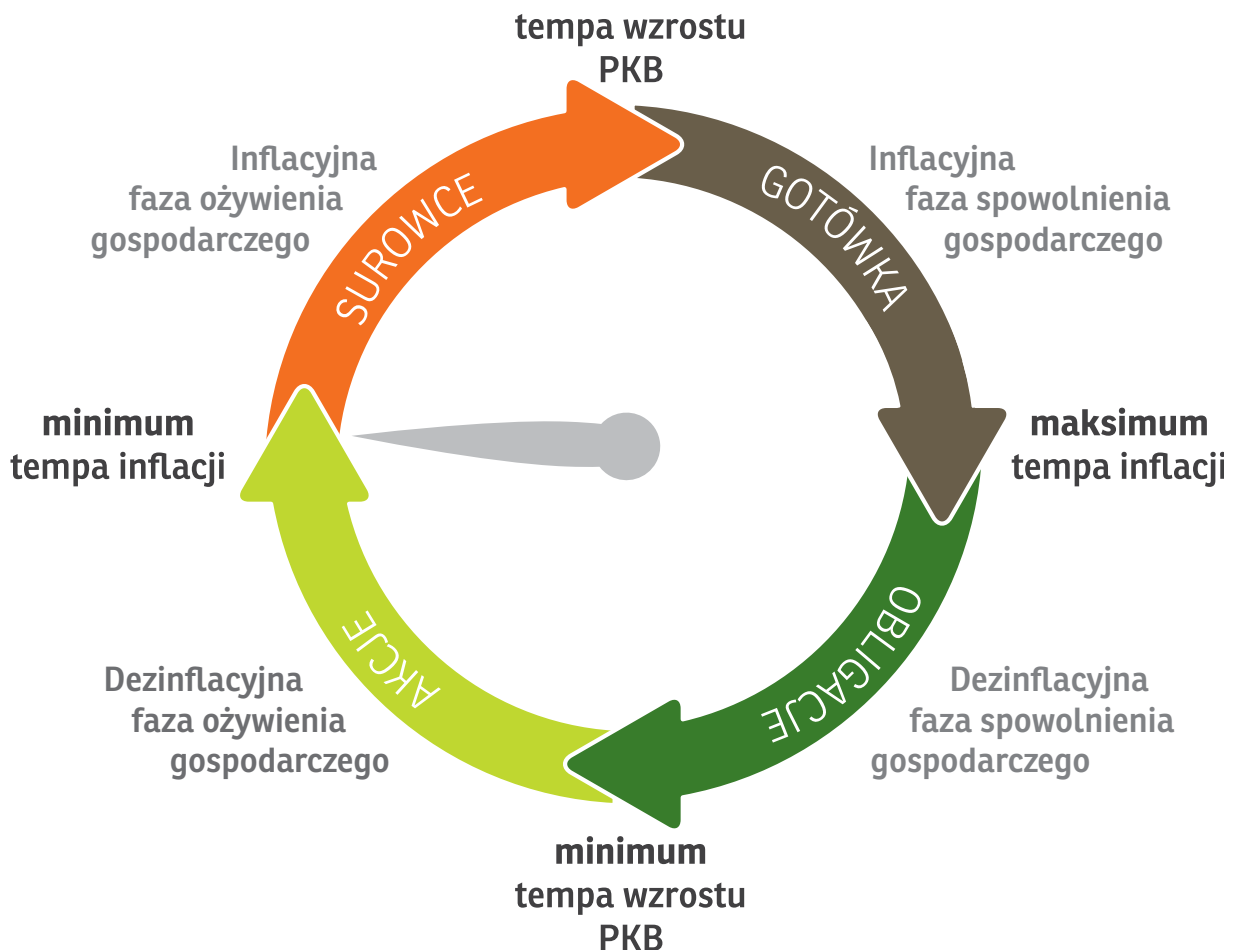
		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	—	1,4%	-2,5%
Polska	—	2,7%	-2,8%
Strefa Euro	—	0,9 %	-5,1%
Chiny	—	-0,3%	6,5%



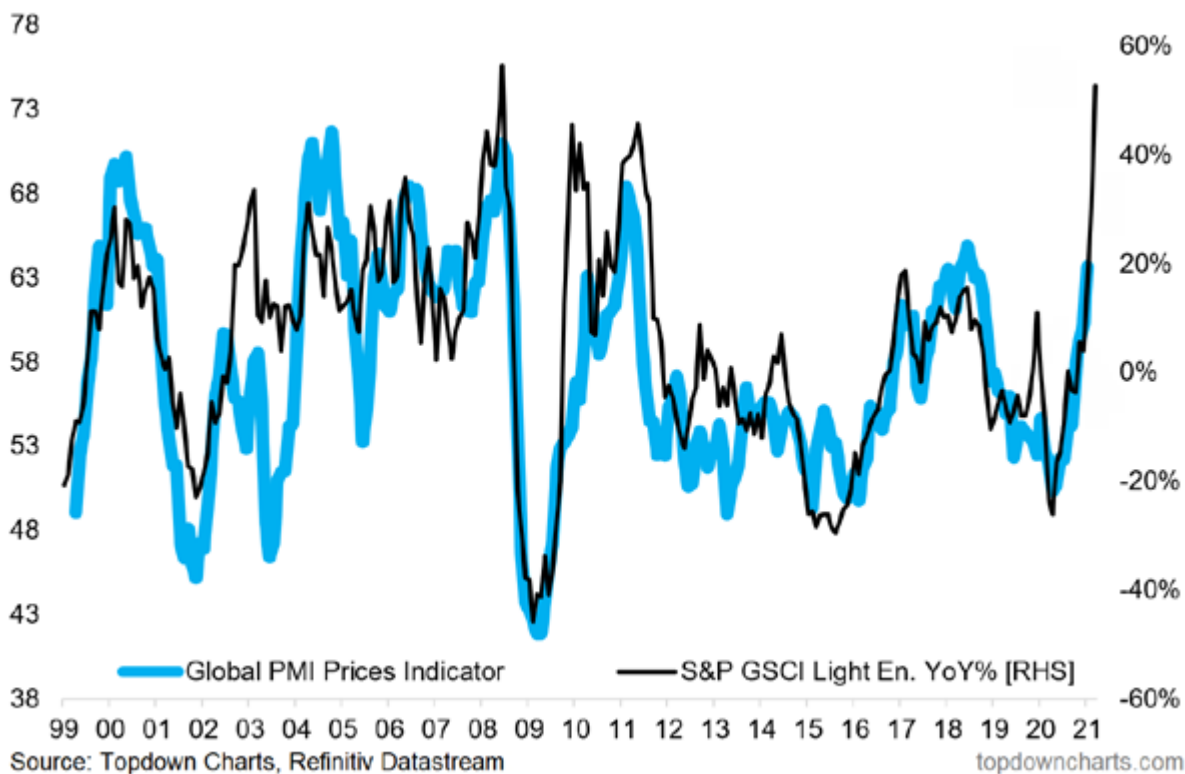
stopy procentowej, czyli trzymać się funduszy dłużnych krótkoterminowych. W ryzykownej części portfela warto w dalszym ciągu stawiać na fundusze akcyjne z dobrą selekcją spółek, które mają możliwość sprawnego przenoszenia wzrostu cen na klientów lub dzięki swojej innowacyjności bez problemu powiększają udziały rynkowe. Z cyklicznego punktu widzenia warto uzupełnić portfel o fundusze z regionów i sektorów, dla których rosnące ceny surowców są korzystne (rynkı wschodzące, sektor wydobywczy i przemysłowy). Czynnikiem wspierającym te tendencje jest na pewno słabnący dolar, który w ostatnich tygodniach zaliczył jedynie lekką korektę wzrostową. Zachęcamy do śledzenia zmian w portfelach modelowych oraz specjalistycznym, które publikujemy w ostatnim tygodniu każdego miesiąca.

Jędrzej Janiak
Analitik F-Trust

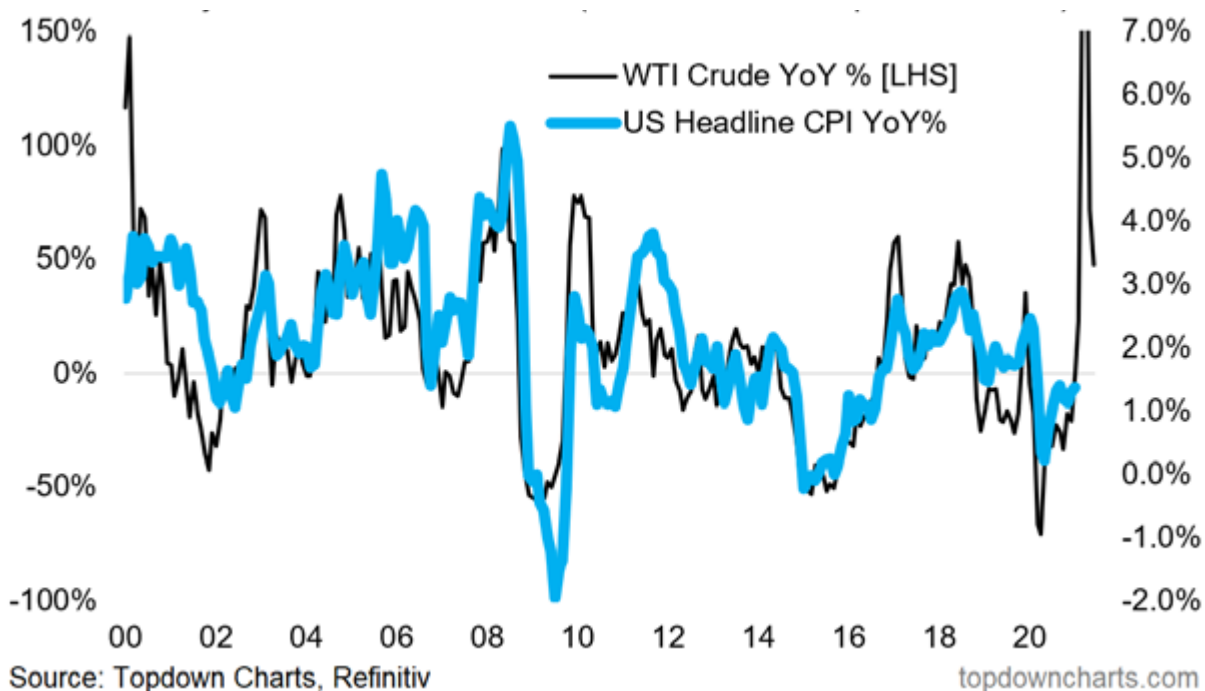
Wzrost cen zaczyna być odczuwalny. Od jakiegoś czasu wykazywane to było po stronie producentów, a ostatnie dane ze Strefy Euro, USA czy Polski wskazują, że najpewniej kończymy tendencję spadkową cen płaconych przez konsumentów. Naszym zdaniem, ruchy inflacyjne będą w najbliższych miesiącach wyraźne. Do rosnących już od dobrych dwóch kwartałów cen miedzi czy rud żelaza dołączają ropa naftowa i surowce rolne. Co taki scenariusz mówi nam w kontekście lokowania swoich inwestycji? Szukamy aktywów, które w takim otoczeniu mogą zachować swoją realną wartość. Po stronie dłużnej warto szukać funduszy inwestujących w obligacje powiązane ze wskaźnikami cen oraz unikać ryzyka



Globalne wskaźniki cenowe PMI vs indeks cen surowców



Wpływ cen ropy naftowej na wskaźnik inflacji uwzględniającej cenę energii






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     

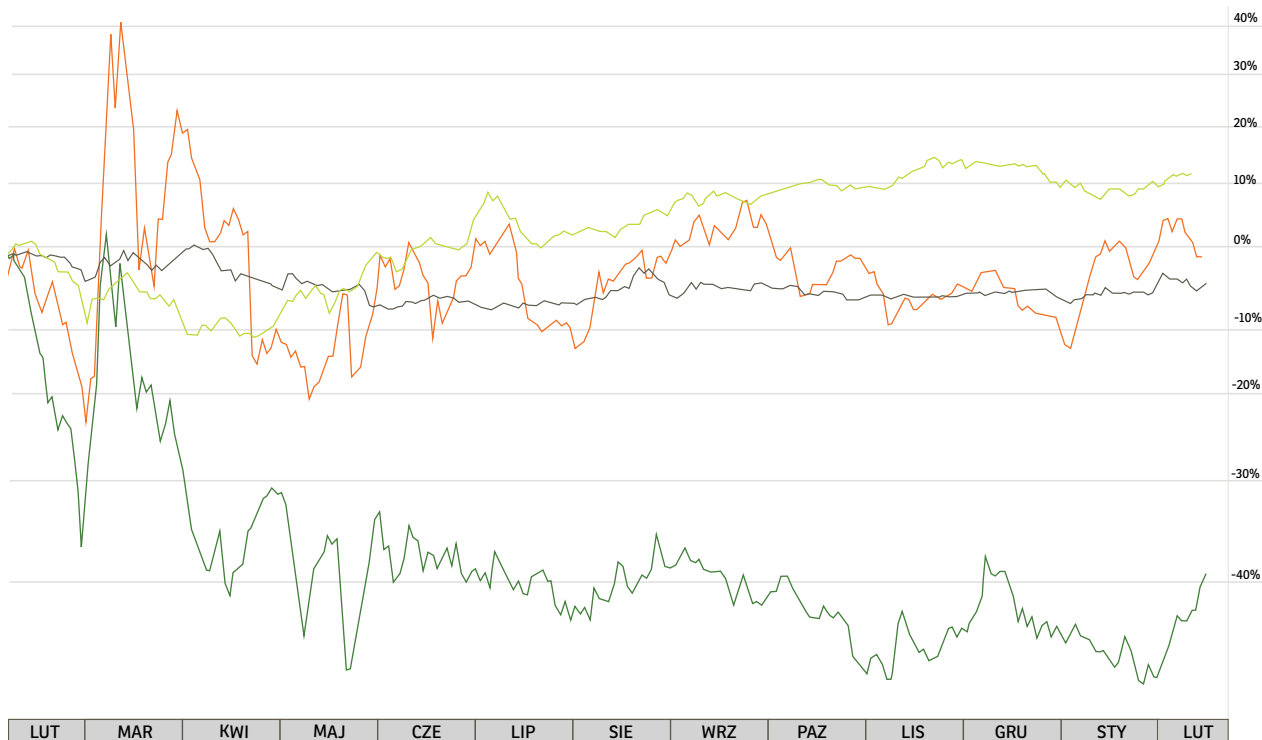
PRZEMYSŁOWE     

Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Rentowności na rynku krajowym w ostatnich tygodniach dosyć istotnie wzrosły. Podobna sytuacja była w listopadzie 2020 roku, ale wtedy ceny równie szybko powróciły do swoich minimów. Presja inflacyjna, o której pisaliśmy we wstępie sugeruje oczekiwanie na dalsze spadki cen (wzrost rentowności), co byłoby zgodne z wzorcem cyklicznym zachowania się długu w tej fazie cyklu. Naszym zdaniem, warto postawić na dług krótkoterminowy oraz ten powiązany ze wskaźnikiem cen. Na długim końcu krzywej (obligacje o dłuższym terminie do

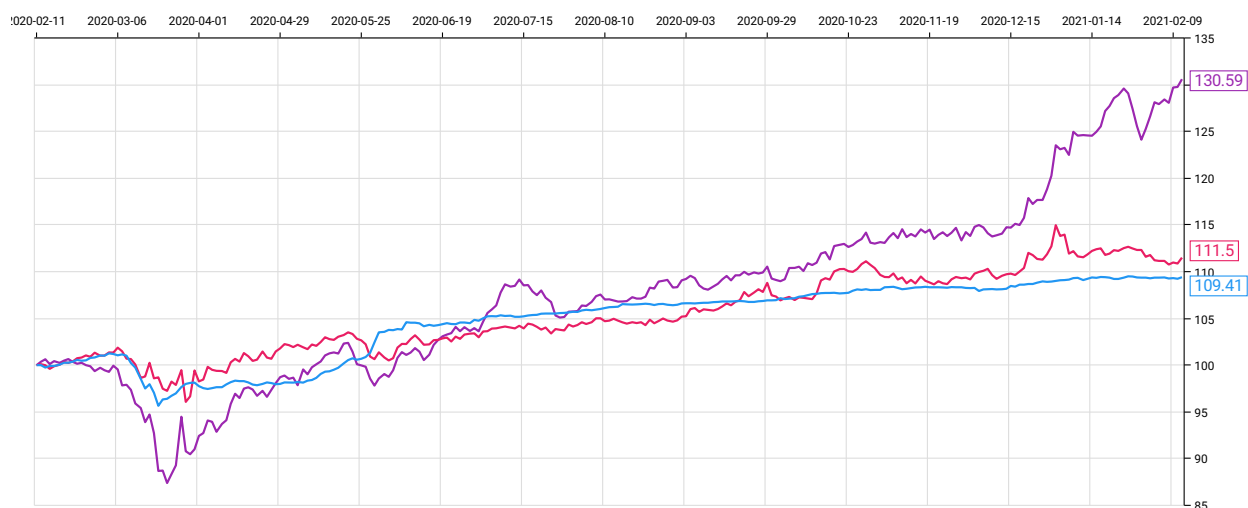
wykupu) relacja potencjalnego zysku do ryzyka nie jest zbyt korzystna.

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



15 lutego 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).



Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Schroder ISF Asian Convertible Bond A Acc EUR (H) (EUR) <i>Obligacje korporacyjne i wysokich rentowności</i>	2,09%	4,85%	14,01%	22,00%	30,59%	34,36%	32,60%	38,64%	5,72%
Schroder ISF Asian Bond Total Return A Acc EUR (H) (EUR) <i>Uniwersalny (dłużne globalne)</i>	0,27%	-0,08%	2,48%	6,18%	11,34%	14,75%	17,33%	15,70%	-3,06%
Skarbiec Dłużny Uniwersalny B <i>Uniwersalny (dłużne polskie)</i>	0,04%	0,06%	1,19%	3,02%	9,41%	15,17%	19,41%	38,84%	0,43%

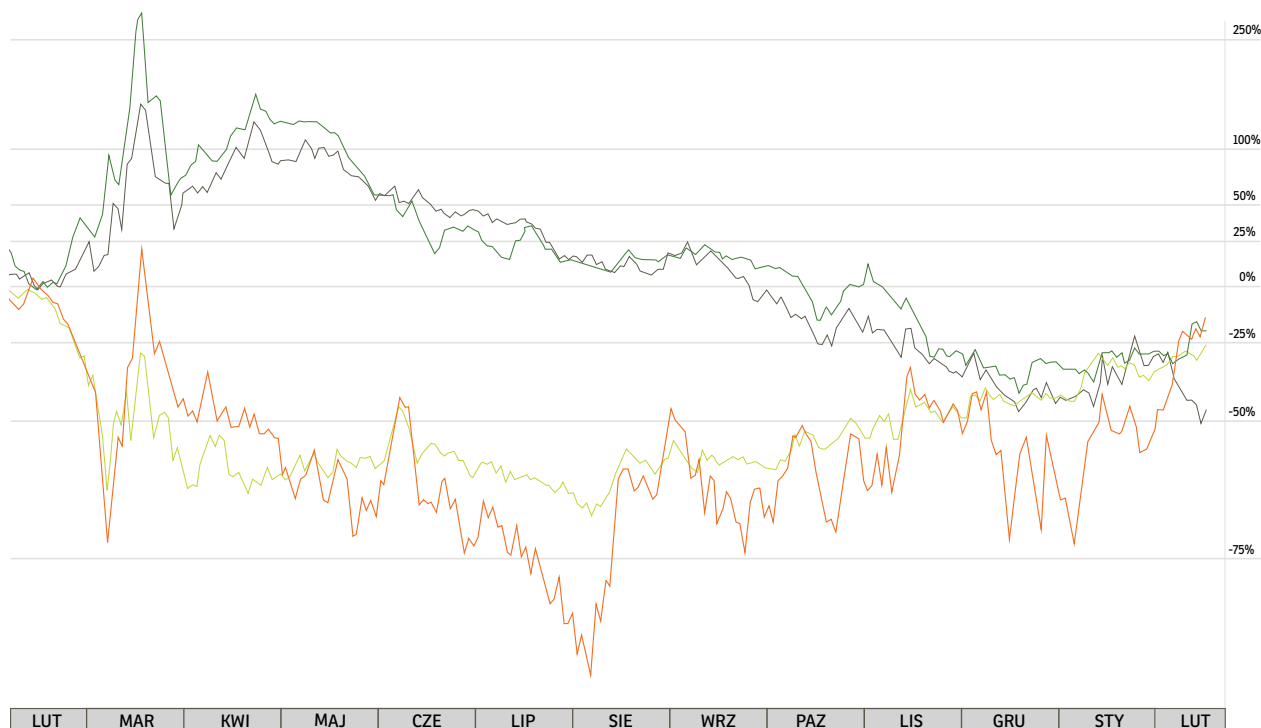
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

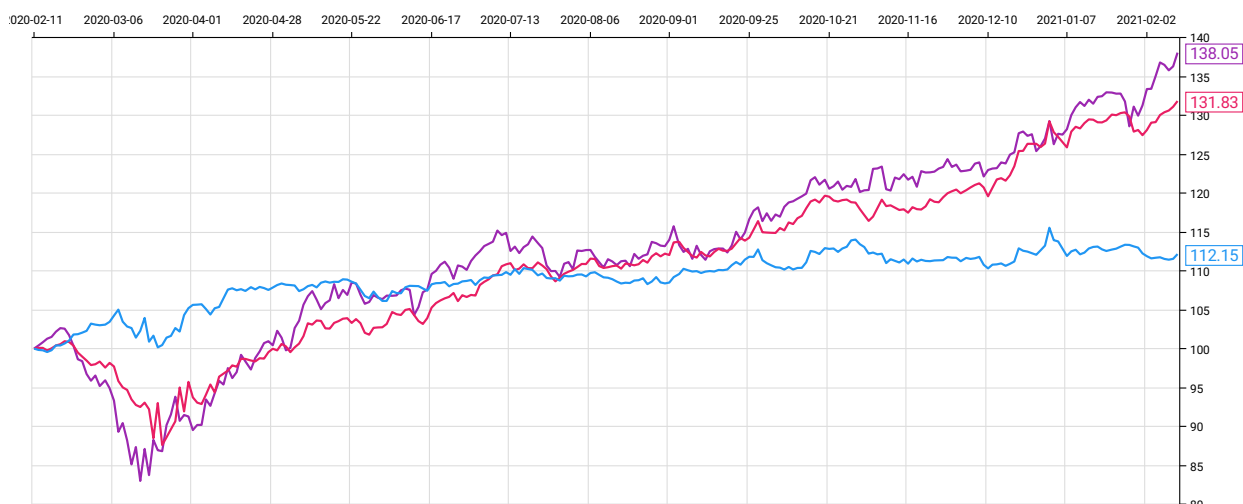
Wzrost rentowności najlepiej widać na rynku amerykańskim, a warto zaznaczyć, że jest to najważniejszy rynek będący punktem odniesienia dla wycen bezpiecznych papierów skarbowych, ale też stosowany jako stopa wolna od ryzyka w modelach wyceny innych instrumentów finansowych. Zatem wzrost stopy rynkowej w USA naturalnie powoduje spadek wycen w modelach wyceny np. wartości spółek. Wzrost widać również na rynku brytyjskim, niemieckim czy greckim. Jedynie

dług Włoch wyznaczył w ostatnim czasie swój dołek rentowności. Rosnąca inflacja, którą widać już nie tylko w USA, ale również w Strefie Euro, każe szukać funduszy opartych o dług powiązany ze wskaźnikami inflacji.

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



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



Franklin Global Convertible Securities Fund A Acc USD (USD) <i>Obligacje korporacyjne i wysokich rentowności</i>	2,23%	5,35%	13,16%	25,01%	38,05%	61,35%	100,04%	128,90%	6,81%
Schroder ISF Global Convertible Bond A Acc EUR (H) (EUR) <i>Obligacje korporacyjne i wysokich rentowności</i>	1,74%	3,10%	12,29%	19,77%	32,17%	38,35%	40,79%	51,74%	2,38%
Schroder ISF US Dollar Bond A Acc EUR (H) (EUR) <i>Uniwersalny (dłużne globalne)</i>	0,19%	-0,15%	0,79%	2,61%	12,14%	16,94%	18,59%	14,04%	-3,10%

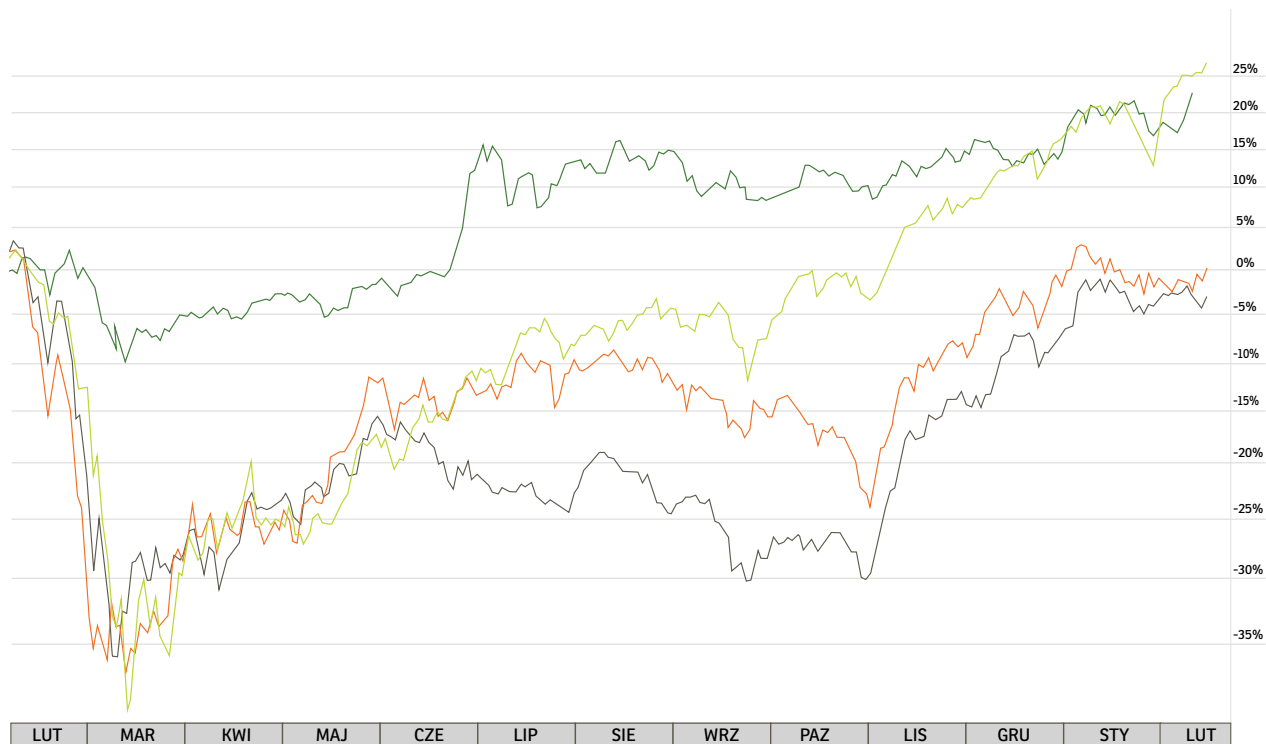
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

Rynki azjatyckie od początku roku brylują w zestawieniach stóp zwrotu. Na przełomie stycznia i lutego można było zaobserwować lekką korektę, ale jej skala i czas trwania sugerują, że trend zwyżkowy jest mocny i powinien być jeszcze kontynuowany. Tym bardziej, że wspiera go słabnący dolar, rosnące ceny inflacji oraz trwające ożywienie gospodarcze. Zalecamy zatem trzymanie się obranych pozycji. Korekty są oczywiście możliwe, gdyż nastroje inwestorów często wskazują nadmierny

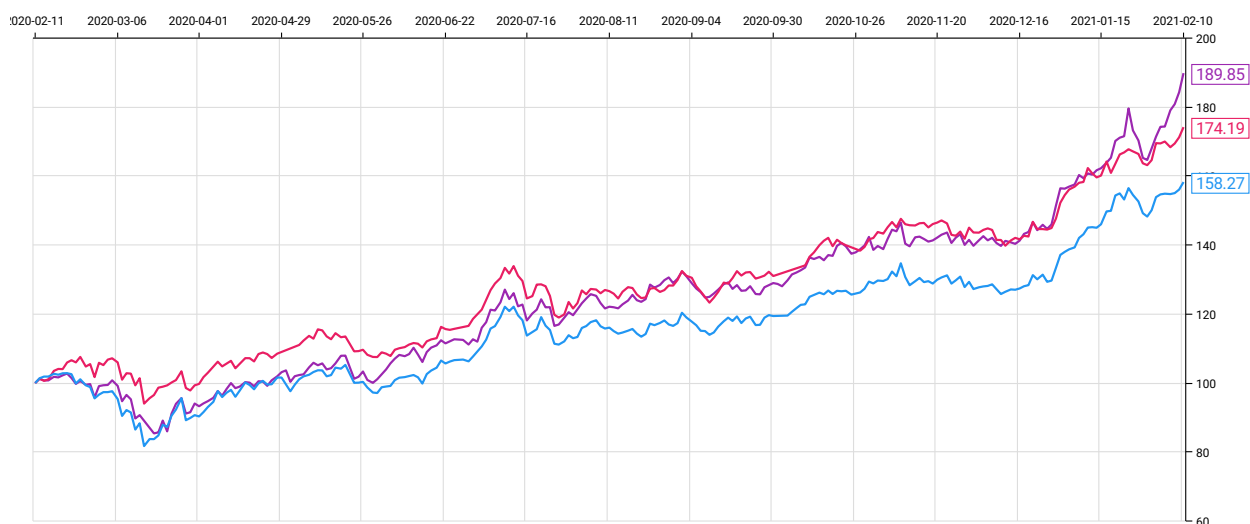
optymizm. Niemniej w tym momencie nie bardzo widać alternatywę dla funduszy akcyjnych i trzymanie się trendu powinno dać najlepsze efekty.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^SNX
^BUX



15 lutego 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).



BGF China A2 Acc (H) (EUR) <i>Globalne rynki wschodzące (Akcyjne)</i>	8,93%	18,42%	35,22%	56,09%	92,70%	91,60%	67,71%	157,99%	21,34%
Schroder ISF China A ACC USD <i>Globalne rynki wschodzące (Akcyjne)</i>	2,78%	10,20%	19,27%	37,16%	76,02%	-	-	-	14,39%
Schroder ISF Greater China A Acc USD (USD) <i>Globalne rynki wschodzące (Akcyjne)</i>	2,81%	11,27%	21,82%	37,21%	59,26%	87,74%	100,30%	215,40%	16,12%

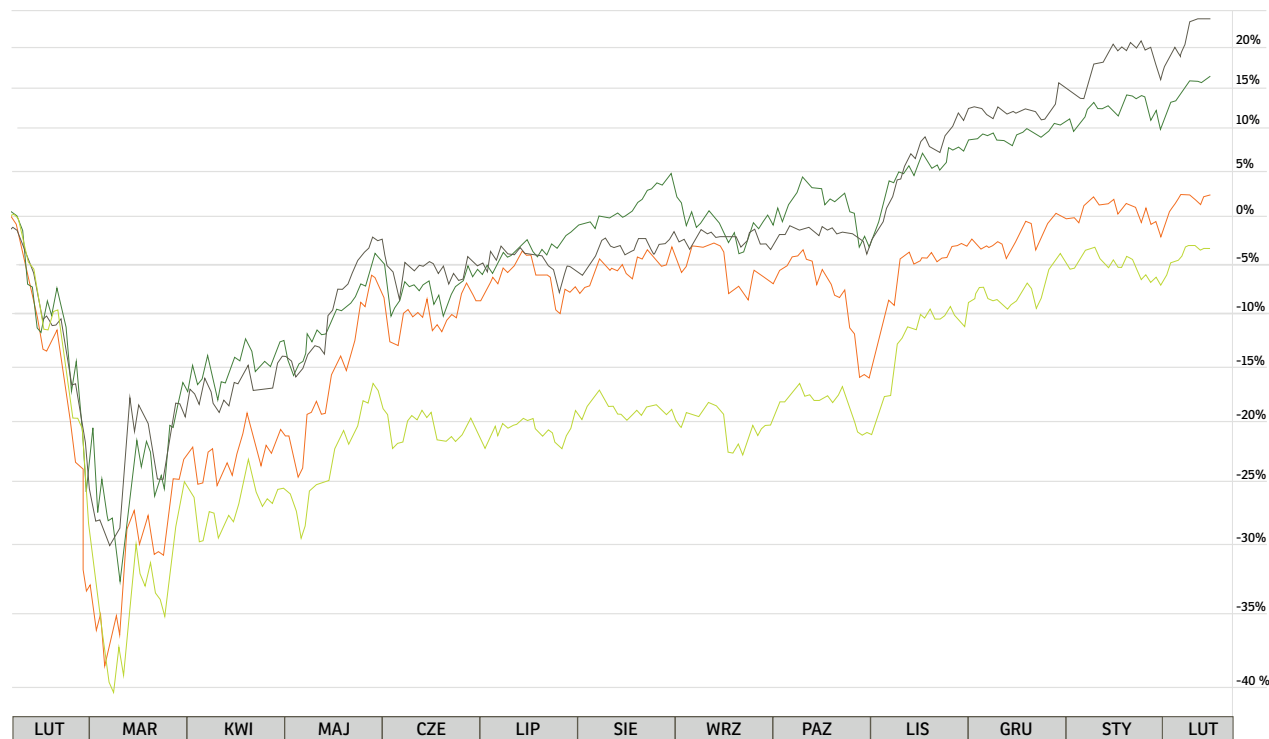
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Kierunek na rynkach rozwiniętych pozostaje dalej aktualny, choć nieco zmniejszyła się jego dynamika. Prym w ostatnich tygodniach wiodzie Japonia, a sektorowo najbardziej dynamicznie zwyżkują małe i średnie spółki. Skala wzrostu w ostatnim roku na pewno jest zadowalająca. Wielu inwestorów uważa, że sama skala zwyżek oraz sytuacja techniczna wielu spółek czy indeksów każe włączyć ostrożność. Z drugiej strony jest obawa o ewentualne utracone korzyści w przypadku

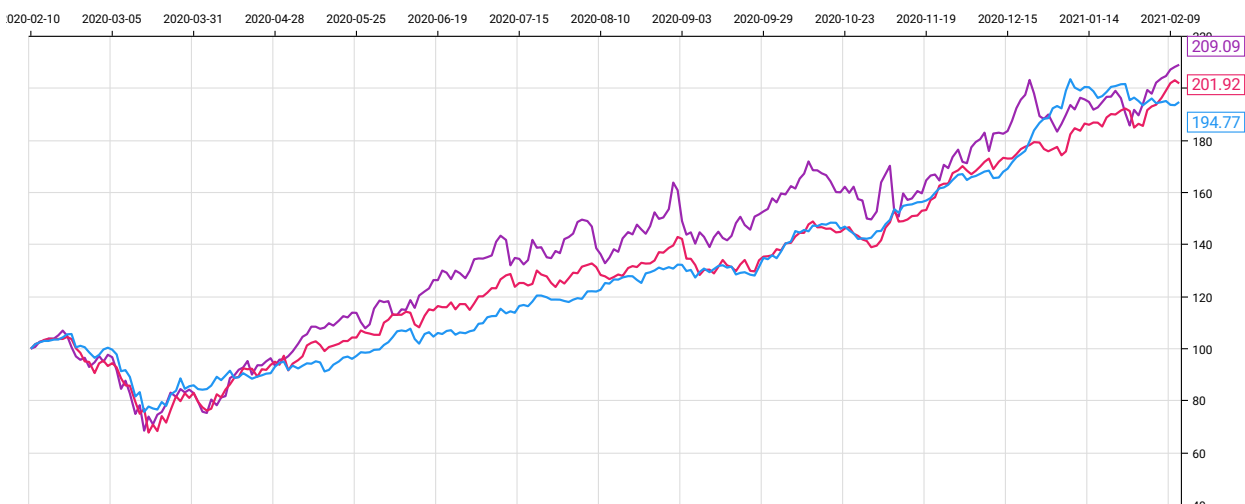
kontynuacji trendu wzrostowego. Z punktu widzenia gospodarczego, to co najlepsze wydaje się być dopiero przed nami. Sporo dobrych informacji dopiero na rynek spłynę, a prawdziwym sygnałem będzie reakcja rynku. Gdy na dobre informacje rynek zareaguje spadkami, to będzie ważny sygnał ostrzegawczy.

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



12 lutego 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).



Skarbiec Spółek Wzrostowych A Globalne rynki rozwinięte (Akcyjne)	3,41%	8,95%	38,68%	57,41%	107,59%	180,13%	200,01%	435,15%	10,07%
Allianz Artificial Intelligence Globalny (Akcyjne)	4,23%	9,33%	35,66%	57,98%	98,40%	129,22%	150,99%	-	14,83%
Schroder ISF Global Energy Transition A (Acc) (HDG) EUR Globalny (Akcyjne)	-0,49%	-2,72%	25,13%	55,01%	89,14%	-	-	-	0,74%

źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Portfele modelowe: model specjalistyczny

Niezwykle udany początek roku dla portfela. W ostatnim miesiącu prym wiodł fundusz oparty o sektor konsumencki w Chinach. Dobrze zachował się również fundusz spółek wzrostowych czy globalnych rynków wschodzących. Nieco korygowały pozycje surowcowe oraz z sektora nowej energii. W części dłużnej procentuje fundusz oparty o obligacje indeksowane wskaźnikiem inflacji.

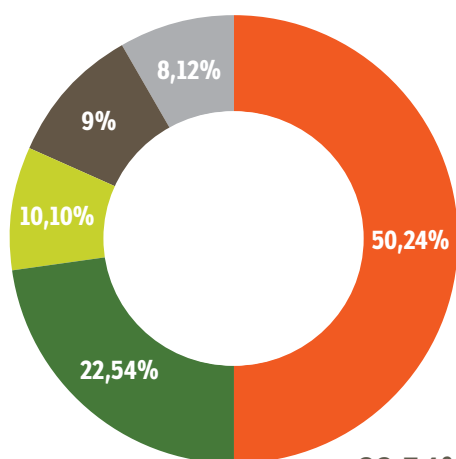
Utrzymujemy alokację 70/30 na rzecz funduszy akcyjnych. Pod kątem walutowym preferujemy złotego i euro względem dolara.

Zachowanie jednostki portfelowej (16.10.2014 r. - 11.02.2021 r.)



Alokacja geograficzna (11.02.2021 r.)

Klasy aktywów (11.02.2021 r.)



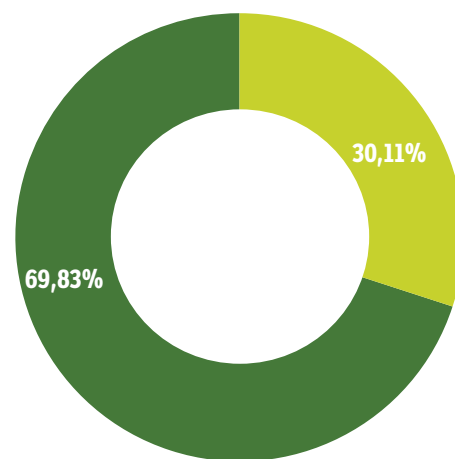
50,24% Globalny

10,10% Europejskie Rynki Rozwinięte

8,12% Globalne Rynki Wschodzące

22,54% Azja-Pacyfik bez Japonii

9,00% Globalne Rynki Rozwinięte



69,83% fundusze akcyjne

30,17% fundusze dłużne

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (15.02.2021 r.)



EUR/PLN vs USD/PLN

15 lutego 2021 r.



EUR/USD

15 lutego 2021 r.

EUR/PLN	4,4882	USD/PLN	3,69866	EUR/USD	1,21354
Zmiana roczna:	+0.22824 (+5.36%)	Zmiana roczna:	-0.23202 (-5.90%)	Zmiana roczna:	+0.12984 (+11.98%)
max/min:	4.64547 / 4.24503	max/min:	4.30796 / 3.61702	max/min:	1.23492 / 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

