



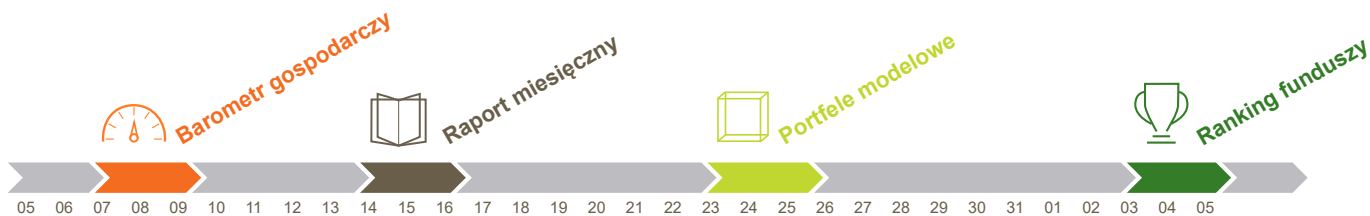
RAPORT MIESIĘCZNY

marzec 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

INFLACJA, RENTOWNOŚCI I INWESTYCJE KAPITAŁOWE

Jednym z najważniejszych zadań, które politycy wyznaczają sobie w okresie pandemii jest utrzymanie zatrudnienia. To hasło jest bardzo popularne we wszystkich strefach geograficznych i niezależne od barw politycznych. Inne cele promowane przez polityków w okresie pandemii to podtrzymanie wzrostu gospodarczego dla osłabionych sektorów. Ale jest jeszcze ważniejsze zadanie dla polityków – nacisk na rozwój strategicznych sektorów, przemysłów i spółek, które według naszej obecnej wiedzy są kierunkami przyszłościowymi.

Widać to w programie Joe Bidena, prezydenta Stanów Zjednoczonych, widać w działaniach Komisji Europejskiej i rządu Chin. W okresie kryzysów łatwiej przestawiać się na nowoczesne technologie i nowe kierunki działalności gospodarczej. Giełda dobrze reagowała od października 2020 roku na perspektywę takiej zmiany i promowane kierunki rozwoju. Drugim tematem dyskusji i inwestycji są spółki korzystające z inflacji. Trendy inflacyjne nie są kwestionowane, różnice zdań dotyczą poziomu inflacji i jej kierunków. Spółki korzystające z inflacji to te, które mogą podnosić ceny sprzedaży w rytm inflacji, a nawet powyżej jej tempa, aby utrzymać i powiększać swoje marże. Wynikiem inflacji są wzrosty rentowności na długi. To znaczy, że posiadacze długu

nie godzą się na rentowności niższe od inflacji i sprzedają obligacje, a to wywołuje presję na ceny. W efekcie ceny spadają i rentowności się podnoszą. Mamy dzisiaj ciekawą sytuację, gdy porównujemy dziesięciolatki skarbowe USA (rentowność 15.03.2021 r. 1,6%) i dziesięcioletnie skarbowki Polski (rentowność 1,5%). A oficjalna inflacja roczna CPI w USA wynosi 1,7%, a w Polsce 2,4%. To nie tylko popyt na dług w tych krajach kształtuje te ceny, ale także podaż i nastawienie do danej waluty. Indeks dolara amerykańskiego, czyli średni kurs dolara do dużego koszyka walut spadał od dłuższego czasu. Dolar osłabił się w 2020 roku. Ostatnio nieco się poprawił, ale wiele wskazuje, że skok na rentownościach długu dolarowego może nie wystarczyć do utrzymania zainteresowania dolarem. Niezwykłe wzrosty zainteresowania kryptowalutami i dziesięciokrotne wzrosty ceny Bitcoina świadczą o poszukiwaniu innych, lepszych niż dolar walut. Dla kogo osłabienie dolara będzie korzystne, a dla kogo będzie to strata? To może być dobra wiadomość dla spółek amerykańskich operujących na rynkach międzynarodowych, dla europejskich czy japońskich posiadaczy długu dolarowego, bez hedg'u, to nie będzie wygrana. Czekamy na decyzje Rezerwy Federalnej, której rola się komplikuje. Pogodzenie wzrostu gospodarczego i taniego finansowania przy wzrastającej inflacji to trudne zadanie. Ale nie takie kłopoty udawało się w Ameryce rozwiązać.

Wracając do wzrostu rentowności na rynkach długu. W większości krajów to nie musi być faktor negatywny dla rynku akcji. Wzrosty rentowności oznaczają także silniejszą gospodarkę. Wystarczy spojrzeć na ceny spółek cyklicznych i ceny surowców, od kilku miesięcy idących mocno w górę.

Umiarkowana inflacja może tylko pomóc. Tak jak w 2013 roku zapowiedzi Bena Bernanke zdenerwowała rynki długu i rentowności w krótkim czasie podwoiły się z 1,5% na 3%, tak i teraz mamy podwojenie rentowności z 0,7% na 1,6%. W 2013 roku rynki akcji nie poszły w korektę za przykładem długu. Być może tym razem też nie będzie masowej wyprzedaży akcji. Bo brak fundamentalnych argumentów,

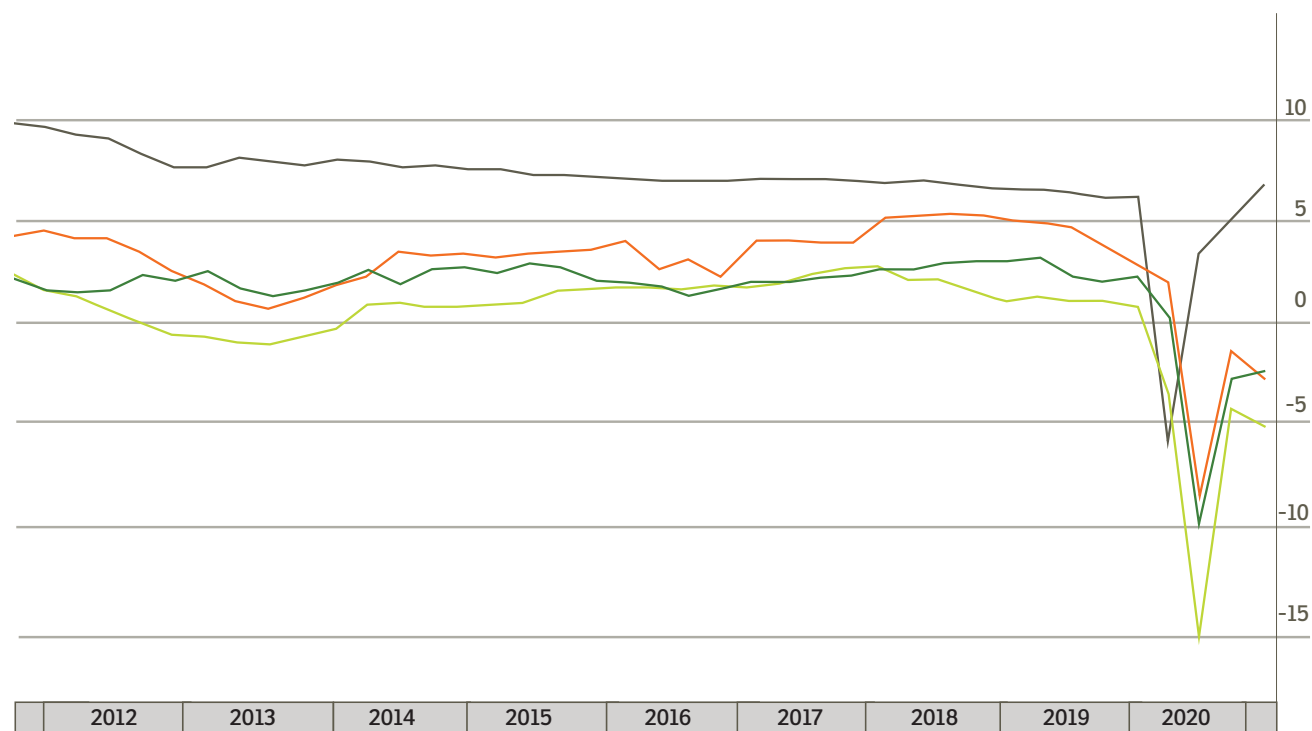
aby porzucić akcje. A do tego na co je zamienić, aby nie poddać się erozji kapitału poprzez inflację?

Prezesa banków centralnych zapewniają o utrzymaniu niskich stóp procentowych. Można powiedzieć, że dopiero od 3% wwyż będziemy musieli zacząć martwić się o marże i zyski spółek. W 2013 roku w USA rentowności z poziomu 3% powoli zaczęły opadać, a akcje poszybowały wyżej, aż do 2015 roku. Wiele wskazuje, że tym razem – jeśli deklaracje banków centralnych zostaną zrealizowane – mamy czas na dalsze wzrosty rynku akcji, do listopada 2022 roku.

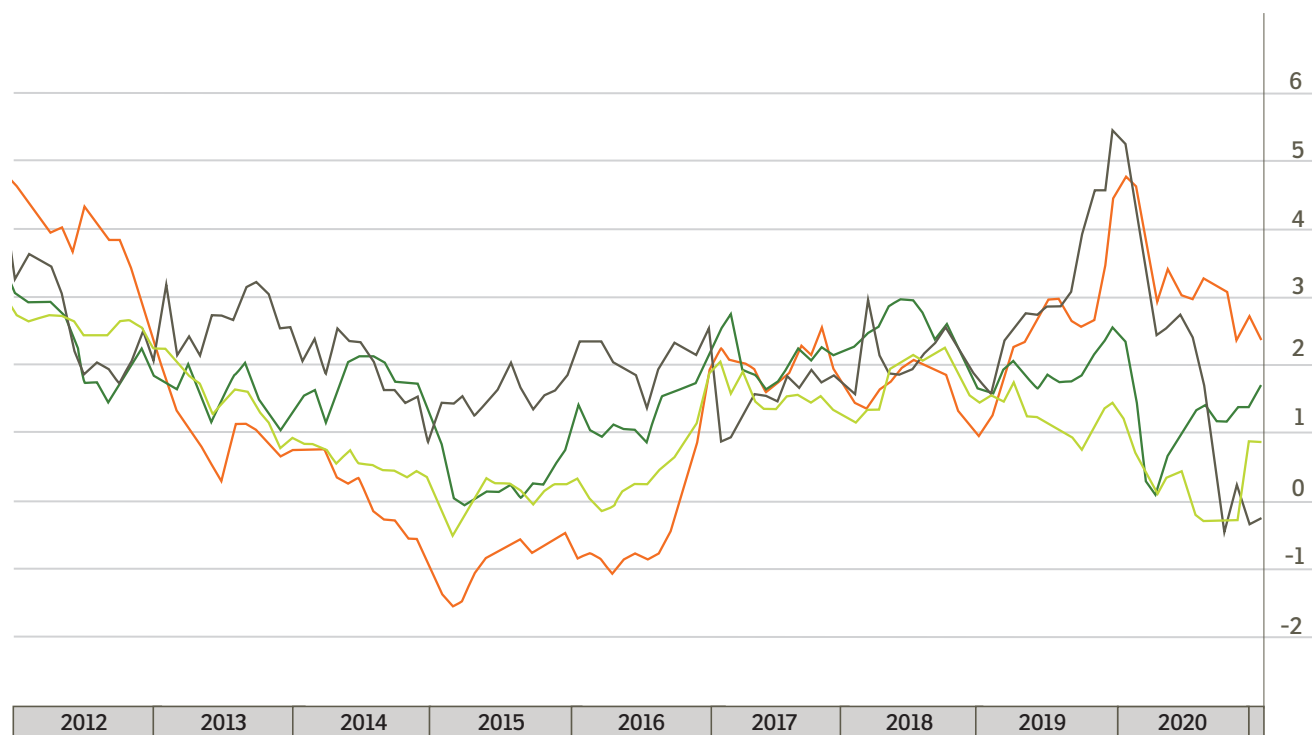
Wychodzenie z kryzysu oraz przyspieszenie gospodarczego wzrostu, stymulowane olbrzymimi funduszami, powinno prowadzić do inwestycji kapitałowych, modernizacji parku maszynowego, nowych technologii i zwiększania udziału IT oraz AI (sztucznej inteligencji). Zwroty na aktywach spółek są obecnie na dość wysokim poziomie, a koszty finansowania są jeszcze historycznie nisko. Czyż nie jest to doskonała okazja, aby ruszyć z nowymi pomysłami, nowymi produktami i usługami? Zdobycie przewagi nad konkurencją jest teraz łatwiejsze, a więc opuszczanie rynku akcji, pozbywanie się rosnących spółek, aby schronić się w gotowce lub długu nie wydaje się racjonalne. Kilka sektorów wychodzi na prowadzenie, kilka innych jest jeszcze „w blokach startowych”, ale już wkrótce skorzystają z tej wyjątkowej okazji. Nie zapominajmy, że w ubiegłym roku część spółek wstrzymała inwestycje wobec niepewności gospodarczych i spadku sprzedaży, a teraz musi nadrobić ten czas. A to będzie doskonała zapowiedź utrzymania miejsc pracy i podnoszenia zarobków, bo nowe technologie i maszyny pozwolą na wyższe marże do podziału. Korporacyjne inwestycje kapitałowe staną się motorem wzrostu, wyręczając poniekąd inwestycje rządowe, zwalniając środki rządowe z programu stymulacji i dając rządowi więcej wolności w zarządzaniu długiem i doprowadzenie do zrównoważonych budżetów.

Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



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

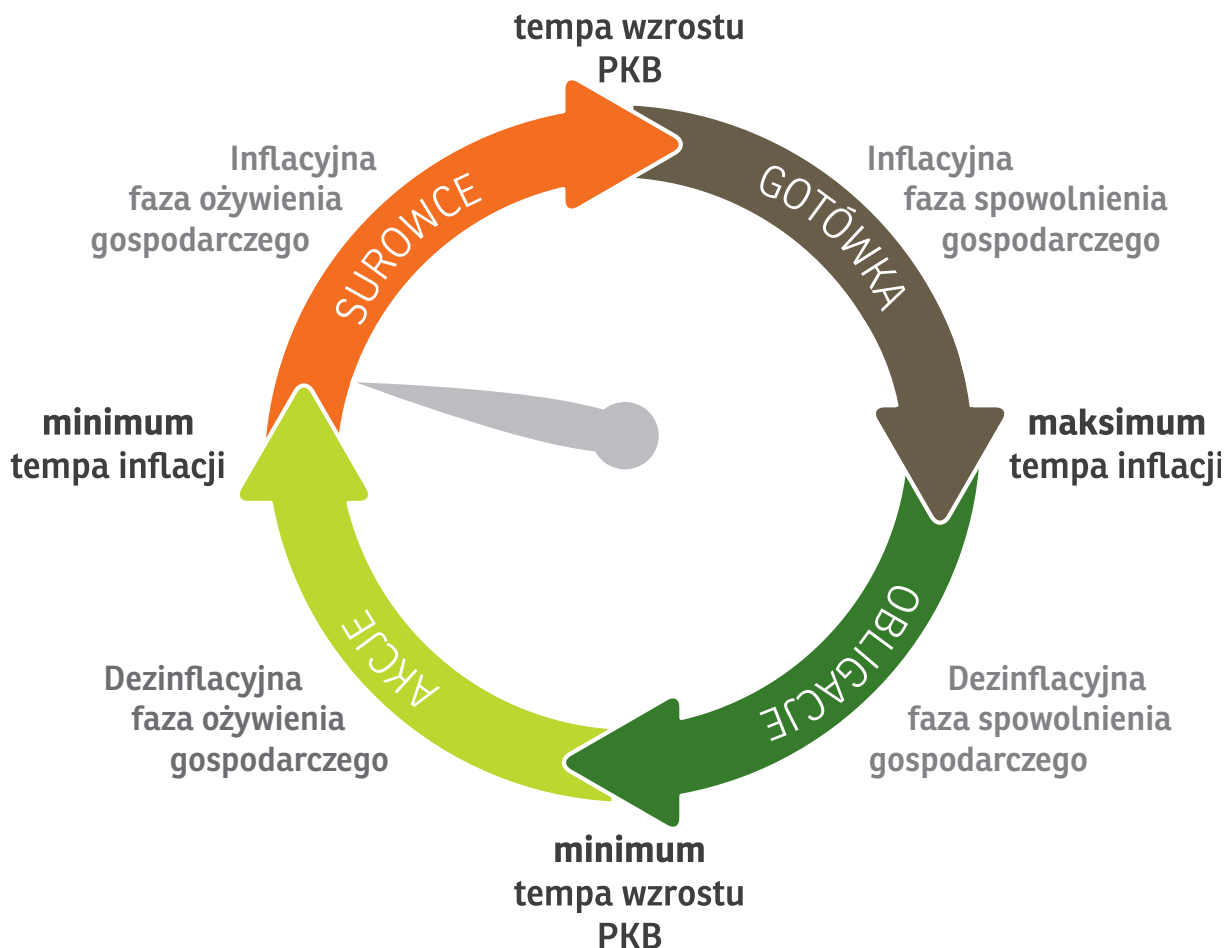


banku centralnego. Drugim tematem, który dotyczy akcyjnej części portfela jest tzw. rotacja z sektora wzrostu do wartości. Inaczej mówiąc, sprzedaż akcji spółek, które zyskały w covidowej rzeczywistości i kupno bardziej cyklicznych i tradycyjnych. Wielu zarządzających nie wierzy w trwałość tego ruchu, gdyż rewolucja cyfrowa w wyniku pandemicznych obostrzeń wyraźnie przyspieszyła, a zatem duża część transformacji cyfrowej, w szczególności w biznesie, dopiero ma się wydarzyć. Zatem wyniki sprzedażowe spółek działających w sektorze cyfryzacji biznesu mają szansę jeszcze pozytywnie zaskoczyć rynek. Z danych gospodarczych widać, że przemysł jest już w rozkwicie, a do pełni szczęścia potrzeba zdjęcia obostrzeń, by powietrza dostały firmy usługowe. Postępujące szczepienia z każdym dniem przybliżają nas do tego.

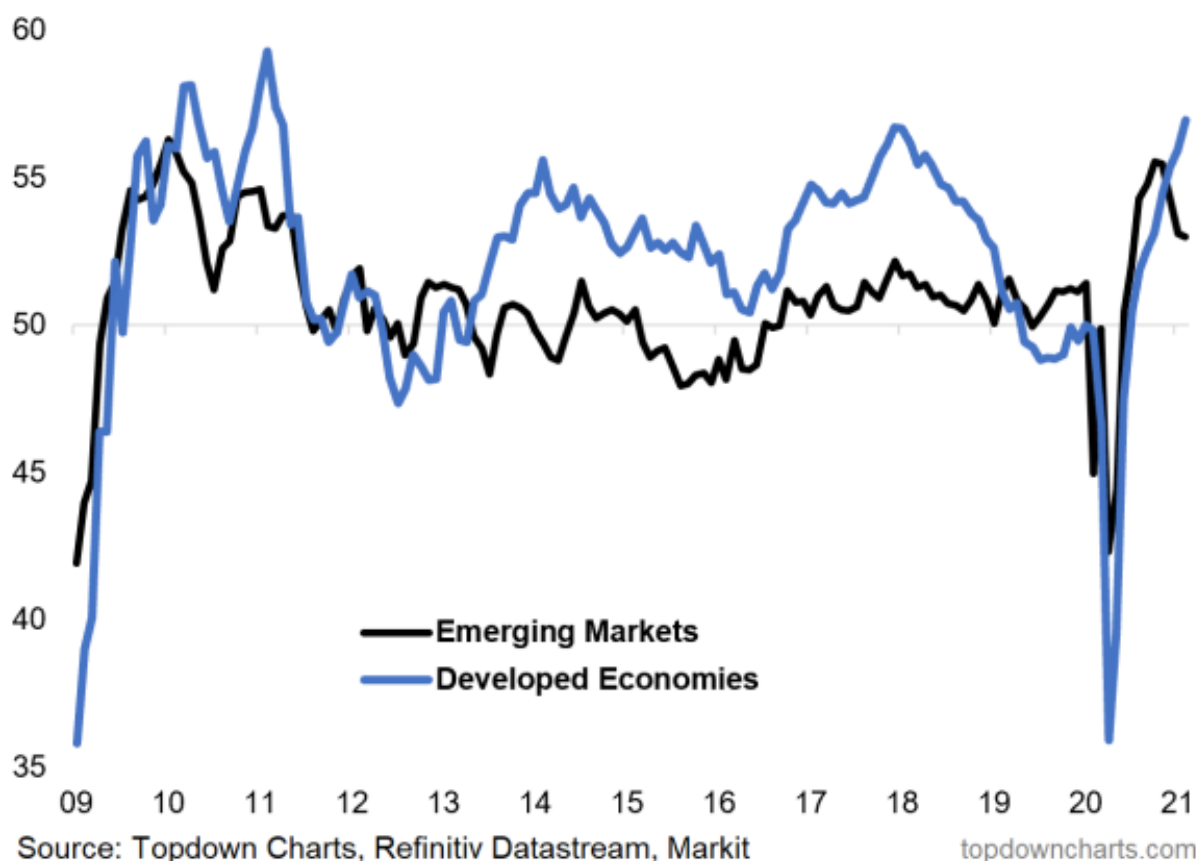
Ostatni miesiąc to dla posiadaczy jednostek funduszy inwestycyjnych okres zdecydowanie korekcyjny. Spadki wycen widać zarówno na funduszach akcyjnych, jak i dłużnych. Wśród tych drugich ewidentnie widać materializację ryzyka stopy procentowej, czyli wzrostów rentowności długu skarbowego na świecie. Zdecydowanie lepiej wypadły fundusze z ekspozycją na ryzyko kredytowe, czyli oparte o dług korporacyjny. Oczekiwane wyższe wynagrodzenie za kapitał w sytuacji rosnących cen wydaje się naturalnym procesem, lecz tym razem skala zadłużenia rządowego każe bankom centralnym nieco zaingerować. Być może więcej dowiemy się w tej sprawie po marcowym posiedzeniu amerykańskiego

Na koniec jedna uwaga statystyczna – przy porównywaniu danych makroekonomicznych lub wyników funduszy rok do roku w najbliższych dniach należy pamiętać, że dokładnie rok temu mieliśmy pierwszy lockdown oraz dołek koronawirusowej ultraszybkiej bessy.

Jędrzej Janiak
Analitik F-Trust



Wskaźniki przemysłowe PMI dla krajów wschodzących (EM) i rozwiniętych (DM)





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 ROZWIŃIĘTE ● ● ● ● ●

OBLIGACJE SKARBOWE RYNKI WSCHODZĄCE ● ● ● ● ●

OBLIGACJE HIGH-YIELD ● ● ● ● ●

SUROWCE ● ● ● ● ●

ZŁOTO ● ● ● ● ●

ENERGETYCZNE ● ● ● ● ●

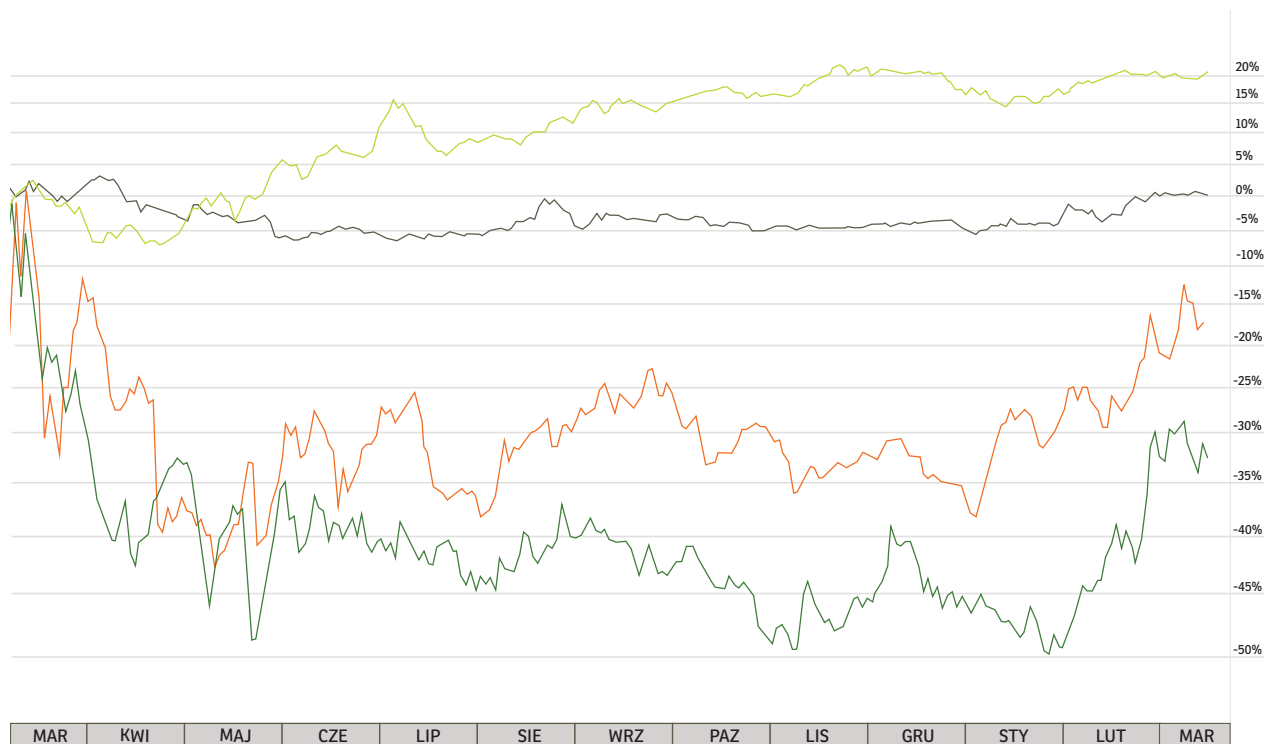
PRZEMYSŁOWE ● ● ● ● ●

Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Wzrosty rentowności są z nami już drugi miesiąc i widać je szeroko w arkuszu notowań. Jest to normalne zachowanie w fazie ożywienia gospodarczego, a do tego anomalie covidowe oraz działania fiskalne mogą nieco wzmocnić efekt wzrostu cen. Jeżeli nałoży się na to efekt bazy, to w najbliższych miesiącach dynamika wzrostu cen może być wysoka. Efekt materializacji ryzyka stopy procentowej widać na wynikach funduszy dłużnych skarbowych operujących na długim końcu krzywej.

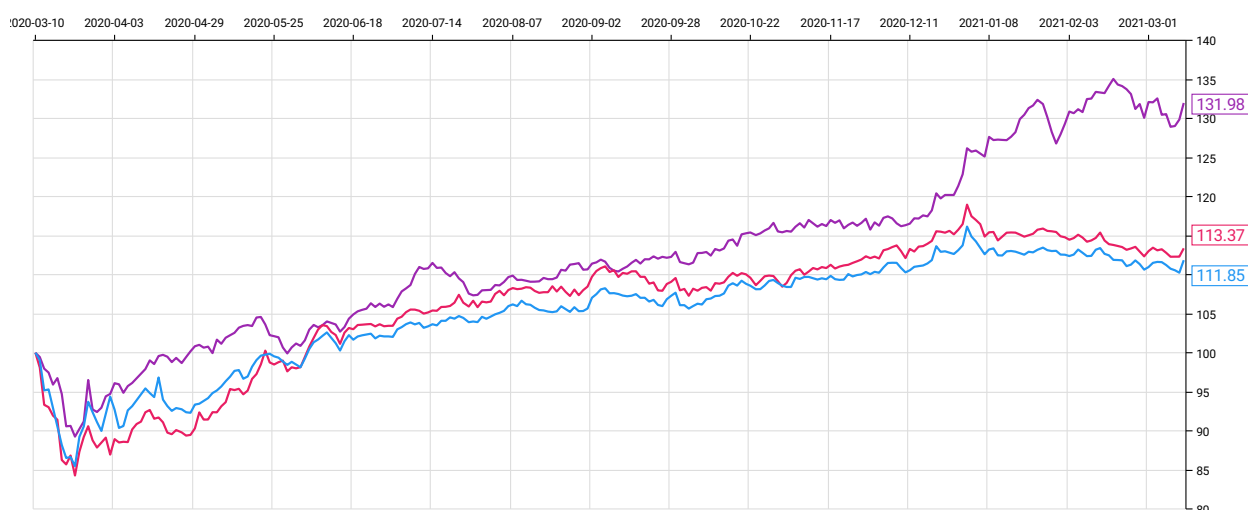
Nieco lepiej wyglądają obecnie te oparte o krótki koniec oraz z udziałem długu korporacyjnego.

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



15 marca 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>Obbligacje korporacyjne i wysokich rentowności</i>	1,32%	-0,84%	13,52%	19,44%	35,03%	30,12%	27,13%	37,98%	4,83%
FF - Emerging Market Debt Fund A Acc EUR (H) (EUR) <i>Uniwersalny (dłużne globalne)</i>	0,10%	-1,16%	0,06%	2,85%	15,56%	12,95%	13,90%	21,06%	-4,70%
BGF Emerging Markets Bond A2 Acc EUR (H) (EUR) <i>Uniwersalny (dłużne globalne)</i>	0,37%	-1,55%	0,98%	4,02%	17,29%	9,96%	9,85%	18,92%	-3,89%

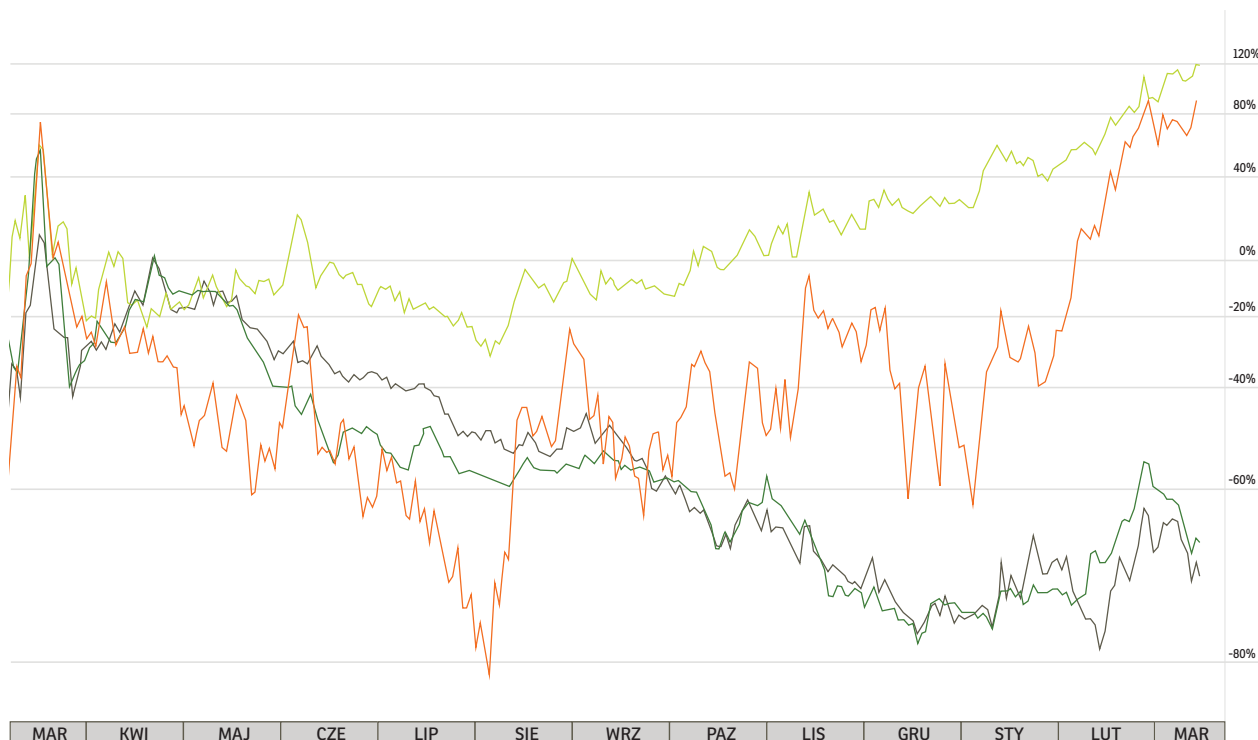
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

Rentowności amerykańskich papierów skarbowych są światowym benchmarkiem, często służącym za stopę referencyjną czy wolną od ryzyka, stosowaną w wielu modelach. Zatem spadek cen za oceanem często porusza resztę rynków. Mamy za sobą już siedem miesięcy kiedy rynek oczekuje wyższego wynagrodzenia za pożyczony kapitał. Wysokie zadłużenie rządów powoduje, że rządzący niezbyt ochoczo widzieliby jeszcze większy koszt długu, bo mógłby on uszczuplić potencjał przyszłych

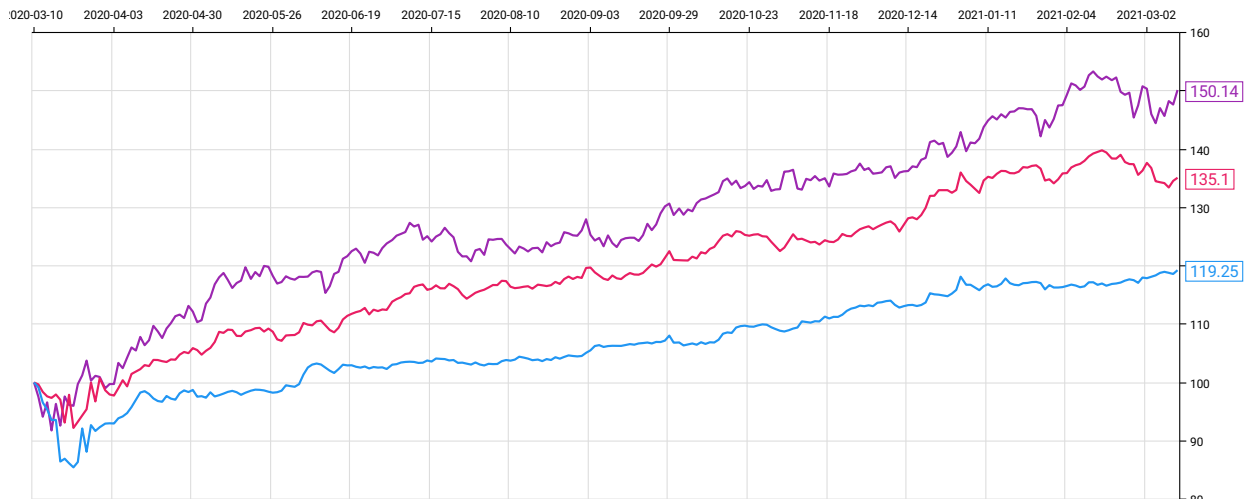
wydatków fiskalnych. To powoduje, że część rynku patrzy z nadzieją na amerykański bank centralny, który być może zdecyduje się na tzw. kontrolę krzywej rentowności. Nie będzie to pierwszy taki przypadek, bo od kilku lat takie działania prowadzi bank centralny w Japonii. Z tego sektora preferujemy obecnie dług powiązany ze stopą inflacji.

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



15 marca 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).



Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Franklin Global Convertible Securities Fund A Acc USD (USD)	3,94%	-1,66%	10,24%	21,85%	53,93%	53,98%	85,41%	107,79%	5,04%
Schroder ISF Global Convertible Bond A Acc EUR (H) (EUR)	1,70%	-1,89%	7,56%	15,91%	38,86%	34,96%	34,21%	44,92%	0,45%
Schroder ISF EURO High Yield A Acc EUR (EUR)	0,73%	2,12%	5,82%	12,59%	23,93%	19,39%	20,72%	35,07%	1,29%

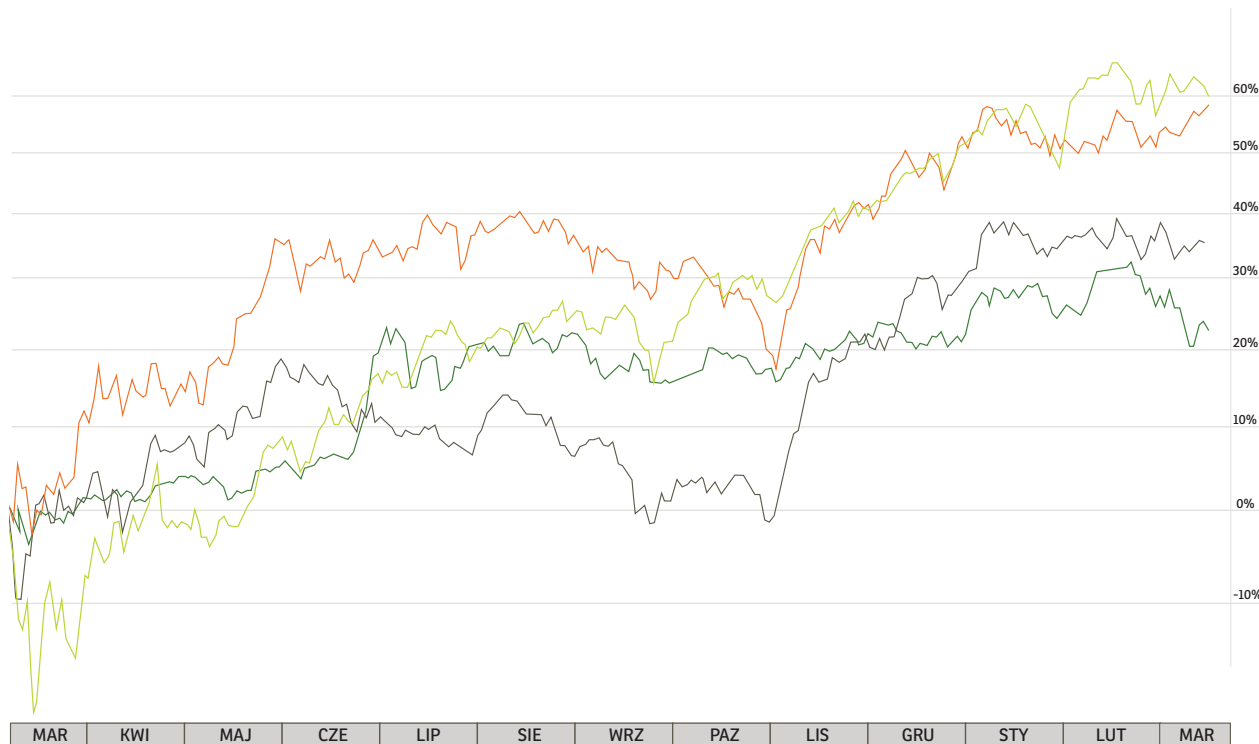
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

Ostatnie korekcyjne tygodnie dotknęły przede wszystkim te indeksy, w których duży udział mają sektory wzrostowe. W gronie rynków wschodzących są to m.in. Chiny. Nieco lepiej wypadły giełdy, gdzie udział sektorów tradycyjnych, a w szczególności banków, jest znaczący, np. Polska. Odwrotnie było jesienią, gdy w obliczu drugiej fali i nowych obostrzeń to spółki technologiczne zachowywały się zdecydowanie lepiej. Główny wniosek jest taki, że trend wzrostowy został utrzymany, a nadzieja

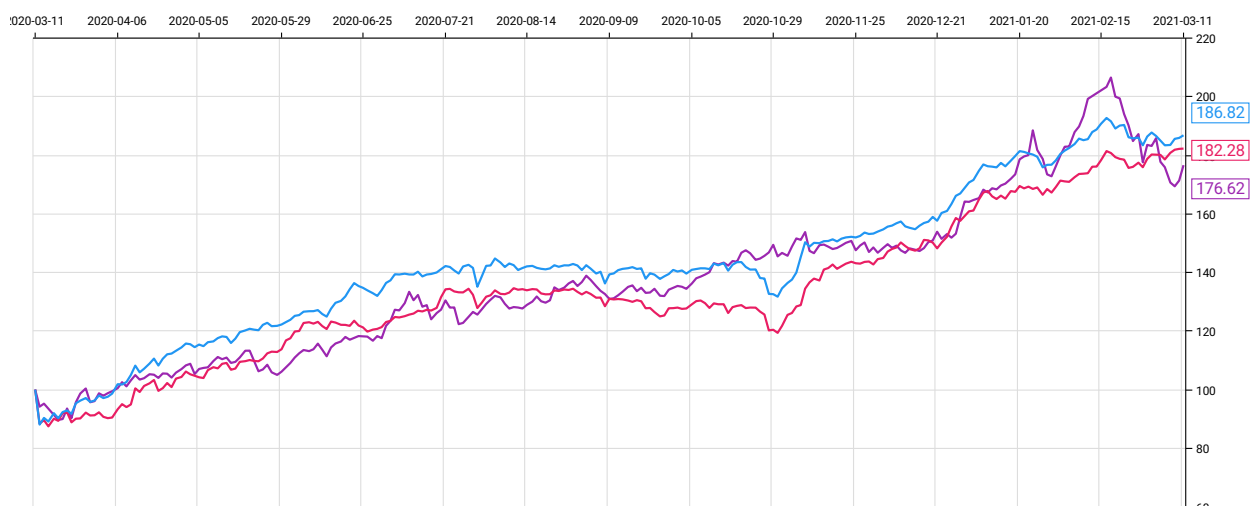
na normalizację funkcjonowania gospodarek i włączenie sektora usług sugeruje, że kolejny kwartał powinien być pozytywny.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^SNX
^BUX



15 marca 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).



Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
BGF China A2 Acc (H) (EUR) Globalne rynki wschodzące (Akcyjne)	0,17%	-11,55%	18,91%	33,31%	87,17%	59,60%	36,49%	114,74%	7,33%
Quercus Agresywny Europejskie rynki wschodzące (Akcyjne)	1,20%	3,52%	23,19%	39,25%	82,28%	53,74%	20,99%	39,58%	15,65%
Esaliens Małych i Średnich Spółek Europejskie rynki wschodzące (Akcyjne)	0,98%	-0,59%	20,35%	32,70%	86,82%	78,25%	57,25%	88,00%	11,91%

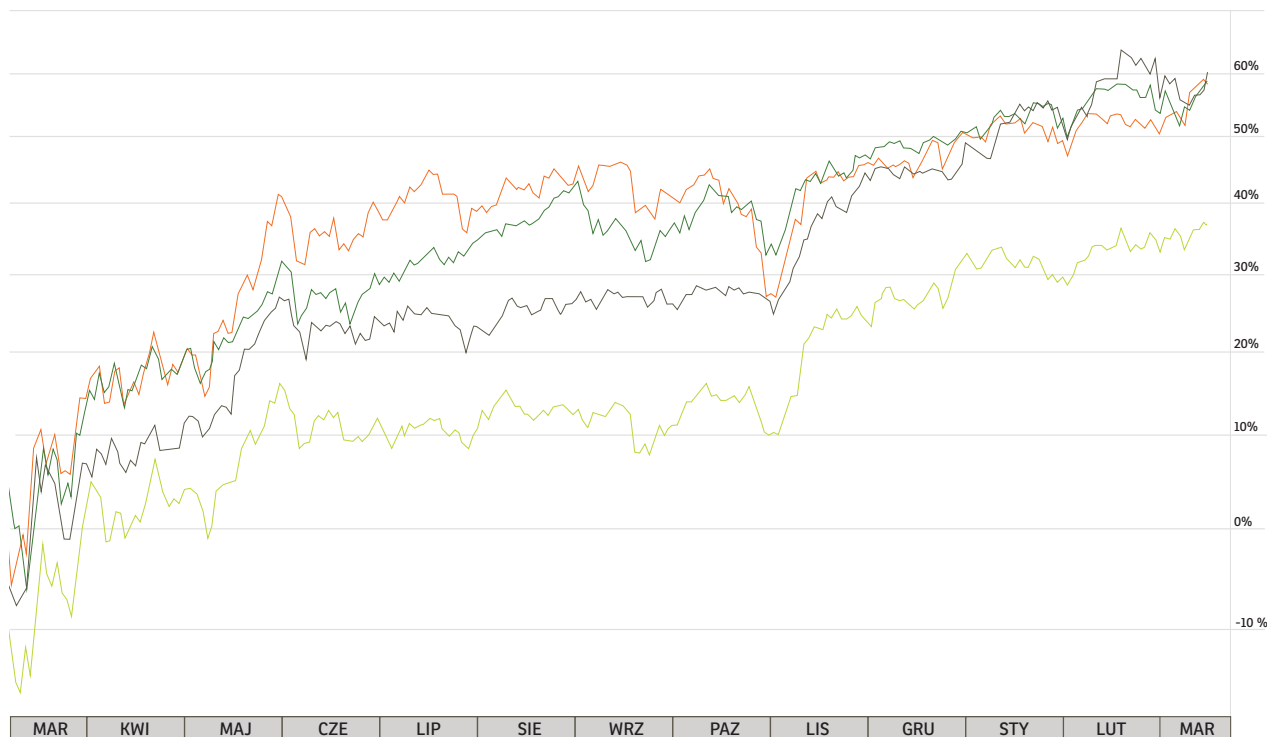
źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Na rynkach rozwiniętych również widać lepsze zachowanie się giełd, gdzie tradycyjne sektory są wyraźniej reprezentowane. Pozytywne spojrzenie na przebieg szczepień, w szczególności za ocenaniem oraz na skalę transferów fiskalnych pozwala z nadzieją patrzeć na kolejne miesiące. W krajach rozwiniętych udział usług w strukturze gospodarki znacząco przewyższa udział przemysłu, zatem pozytywne myślenie o jeszcze silniejszym ożywieniu nie jest pozbawione podstaw.

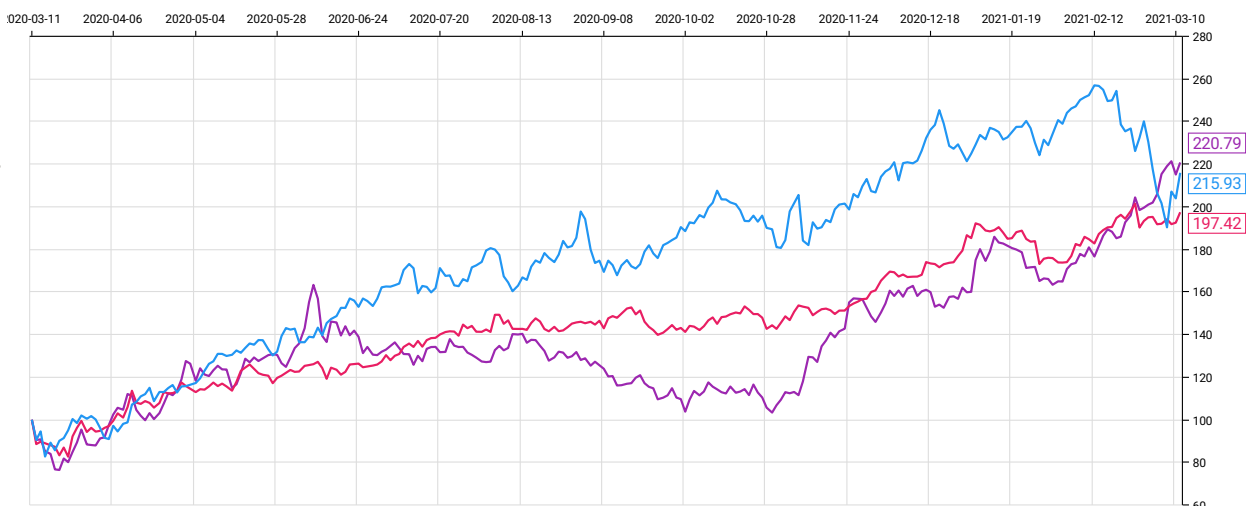
Widzimy jednak zasadność nieco mniejszej koncentracji na sektorach wzrostowych i dobór funduszy o różnych profilach, co pozwoli nieco zmniejszyć wahania portfela.

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



12 marca 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).



Fundusz	1T	1M	3M	6M	12M	24M	36M	60M	YTD
Schroder ISF Global Energy A Acc EUR (H) (EUR) <i>Globalny (Akcyjne)</i>	3,39%	26,03%	37,79%	91,76%	146,03%	-16,59%	-27,40%	-18,40%	37,41%
BGF World Mining A2 Acc EUR (H) (EUR) <i>Globalny (Akcyjne)</i>	3,47%	8,72%	18,99%	34,38%	124,35%	61,41%	50,31%	125,51%	10,74%
Skarbiec Spółek Wzrostowych A <i>Globalne rynki rozwinięte (Akcyjne)</i>	4,61%	-14,44%	-2,24%	28,65%	115,93%	126,39%	124,59%	319,60%	-5,83%

źródło: Platforma Funduszy F-Trust

Portfele modelowe: model specjalistyczny

W ostatnim czasie zredukowaliśmy ekspozycje na fundusze akcyjne z 70% do 50%, dzięki czemu w ostatnim korekcyjnym miesiącu portfel stracił mniej niż 1%. Wśród funduszy z części akcyjnej na plus zadziałał fundusz spółek wydobywczych. Reszta pozycji niestety na minus, ale dalej widzimy potencjał na rynku europejskim i globalnych rynkach wschodzących. Po wyraźnej, kilkumiesięcznej korekcie

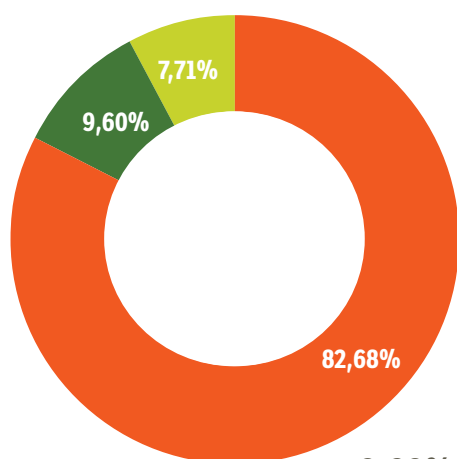
jest również sektor zielonej energii, na który także od stycznia mamy ekspozycję. W części dłużnej stawiamy na fundusze oparte o dług powiązany z inflacją.

Zachowanie jednostki portfelowej (16.10.2014 r. - 10.03.2021 r.)

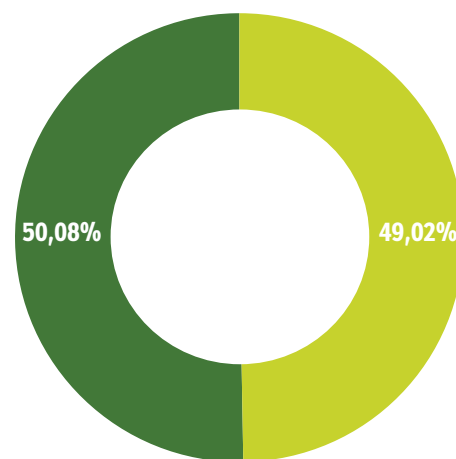


Alokacja geograficzna (10.03.2021 r.)

Klasy aktywów (10.03.2021 r.)



82,68% Globalny
9,60% Europejskie Rynki Rozwinięte
7,71% Globalne Rynki Wschodzące



50,08% fundusze akcyjne
49,02% fundusze dłużne

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (15.03.2021 r.)



EUR/PLN vs USD/PLN

15 marca 2021 r.



EUR/USD

15 marca 2021 r.

EUR/PLN	4,5834	USD/PLN	3,84402	EUR/USD	1,19276
Zmiana roczna:	+0.14036 (+3.16%)	Zmiana roczna:	-0.13466 (-3.38%)	Zmiana roczna:	+0.07613 (+6.82%)
max/min:	4.64547 / 4.37114	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

