

Mocne wzrosty PKB dają dobre wzrosty giełdowe?

// Andrzej Miszczuk, Główny Strateg F-Trust



Kwiecień, zajmujemy się podatkami, popyt na gotówkę wzrasta i rynki są raczej spokojne nawet jeśli możemy mieć spadki. Pierwszy kwartał minął, prognozy na rok bieżący są lepiej wyliczone, zostało nam tylko dziewięć miesięcy do końca roku. MFW przewiduje 6-procentowy globalny wzrost w 2021 roku, ale tylko 4,4-procentowy w 2022 roku.

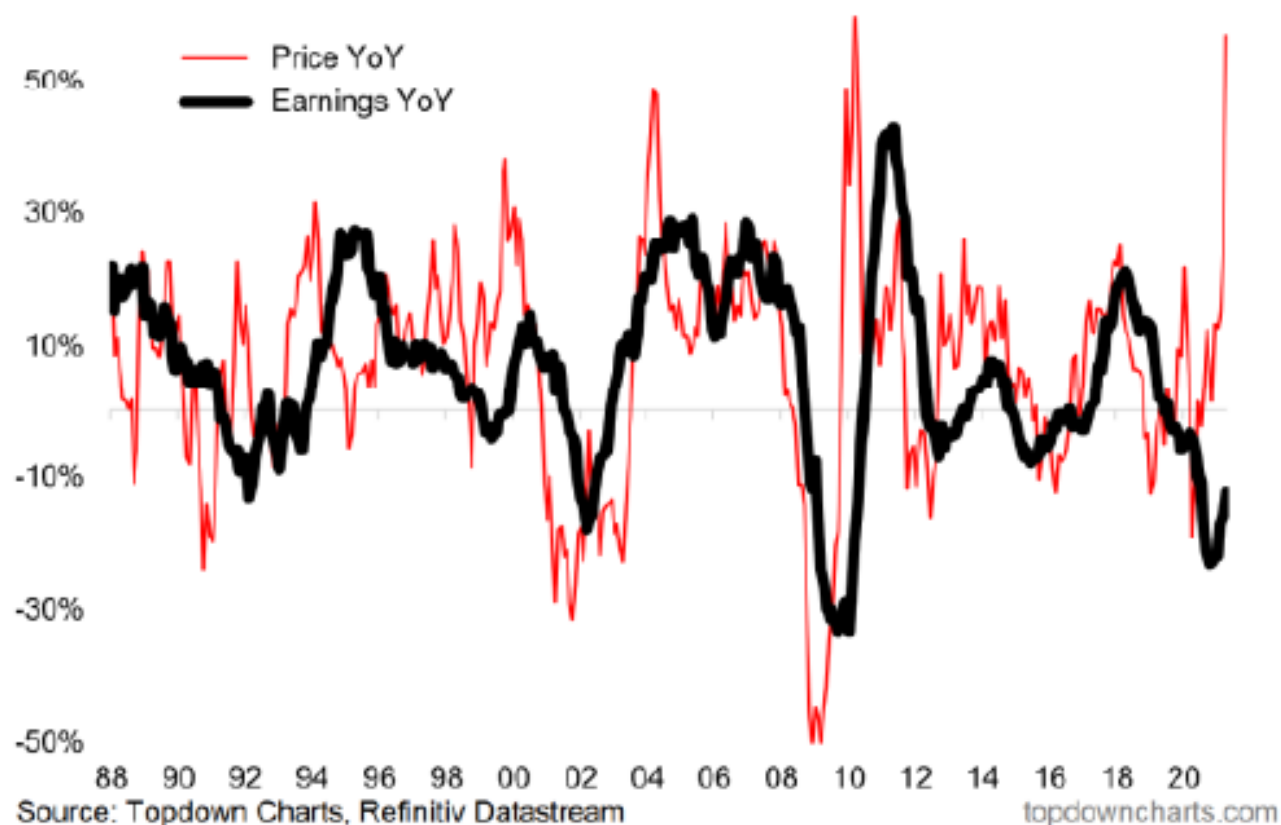
A jaki wzrost jest prognozowany dla światowej giełdy? W 2020 roku najlepsze wyniki przyszły w czwartym kwartale, bo rok 2021 zapowiadał się dużo lepiej niż 2020. W ciągu trzech miesięcy czwartego kwartału wielu inwestorów zrobiło swoje roczne wyniki. W 2021 roku pierwszy kwartał był dobry, mieliśmy dużą zmienność, ale cały kwartał można ocenić bardzo pozytywnie. Perspektywy na dalszą część roku są coraz lepsze. Covid-19 nadal zbiera swoje żniwo, ale mamy broń, aby się przed tą pandemią

chronić. Gospodarka dopasowała się do nowych warunków, a pomoc rządowa ratuje słabszych. Część biznesów zniknie, to nieuniknione, bo zmienia się nasz sposób działania, pracy i konsumpcji. Rok 2021 powinien być rokiem mocnego wzrostu gospodarczego, powracają usługi i jest szansa, że w drugiej połowie roku zaczną już działać pełną parą. Wskaźniki wyprzedzające są na rekordowych poziomach, sięgają dawno niewidzianych liczb.

Jak zwykle oczekiwania zostaną skorygowane w zderzeniu z prawdziwym życiem, ale uruchomione fundusze publiczne pozwolą na wyjątkowe przyspieszenie wzrostu gospodarczego. Czy to będzie oznaczało powrót do poprzedniej normalności? Raczej nie, pomoc jest różna w różnych regionach. USA, Europa i Japonia zmobilizowały dużo nowych źródeł wsparcia

gospodarczego i zdefiniowały kierunki ich działania. To są nowe, chociaż już znane dziedziny zdrowia, nowych energii, infrastruktury i ochrony środowiska oraz sztuczna inteligencja (AI), która coraz szerzej zastępuje IT. Programy wsparcia nic nie mówią o zbrojeniach, czyli obronności, ale to jest też bardzo ważny kierunek obecnego wsparcia oraz źródło postępu technologicznego. Tyle, że wiele krajów nie poszło drogą masowego wsparcia dla swoich gospodarek. Chiny tym razem, inaczej niż w 2008/2009 roku, działają bez wydatkowania dodatkowych, nadzwyczajnych funduszy, podobnie jest w większości krajów rozwijających się. Część tych państw nie ma możliwości finansowania takich programów, a inne uważają, że nie są one im potrzebne. To prawda, że przyspieszenie wzrostu w krajach rozwiniętych wpłynie pośrednio na kraje surowcowe i kraje o niskich kosztach wytwarzania, wystarczy nieco cierpliwości.

Globalne akcje: ceny vs zyski (r/r)



Jeszcze raz zadajmy pytanie o powrót do normalności i globalizacji znanej nam sprzed pandemii. Widać już, że w najbliższym czasie nie będzie powrotu do tej samej wymiany i współpracy, którą znaliśmy przed atakiem Covid-u. Słabości ujawnione przez pandemię muszą być usunięte. Powstałe napięcia międzynarodowe będą powoli rozwiązywane, ale każdy kraj stara się odpowiedzieć na swoje wyzwania. Dowiemy się więcej o kosztach, które ponosimy w walce z pandemią i ochroną narodowych czy grupowych interesów. Nie będzie to prawda łatwa do strawienia, ujawnione będą pewne nieracjonalności działań

rządowych i nieuzasadnione koszty finansowe. Powoli wolnorynkowa logika i sprawność powrócą do głosu i nastąpi okres powrotu do racjonalności, nowej współpracy, chociaż zajmie to nieco czasu. Jaskółki już się pojawiają, Francuzi przenoszą obecnie produkcję kilku modeli samochodów do Chin. Handel międzynarodowy nie powrócił jeszcze do poprzednich poziomów i polityka gospodarcza nie ma z tym problemu, ale troszczy się o zapewnienie warunków do dalszego, niezakłóconego wzrostu i utrzymania zatrudnienia na dobrym krajowym poziomie. Wypadek w Kanale Sueskim pokazał, że współpraca międzynarodowa jest możliwa jeśli wszystkim krajom zależy na tym samym. Jeśli ktoś zyskuje przewagę, jak na przykład w produkcji półprzewodników, to nie zawsze chce

się dzielić swoimi zasobami. Te wąskie gardła, których doświadczamy będą motorem nowych pomysłów i źródłem rozwoju, ale także wyższych cen, aby podaż dopasować do popytu.

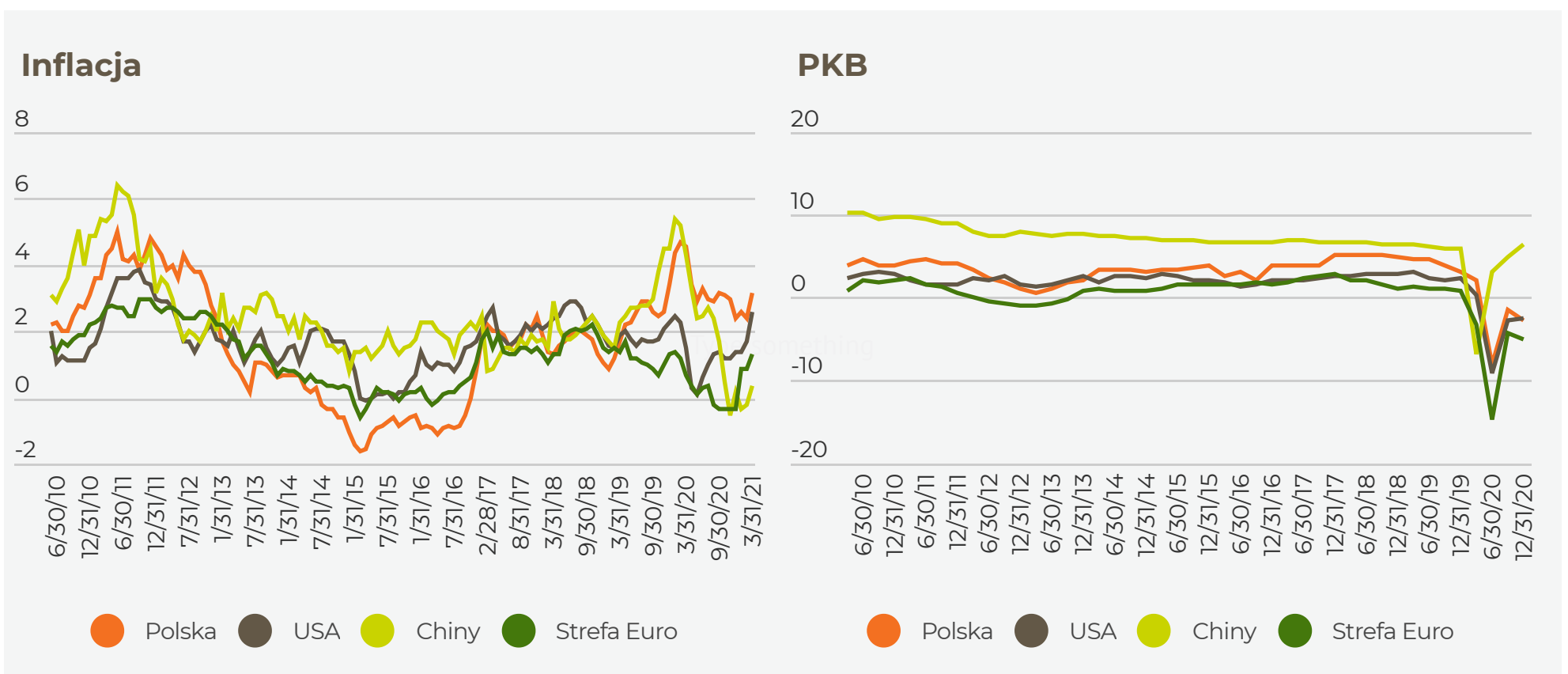
Giełda nie zna granic i jest miejscem wymiany informacji oraz źródłem finansowania spółek i zysków dla akcjonariuszy. Także w tym roku znajdą się spółki, dzięki którym będzie można sporo zarobić. To powinien być nasz kierunek myślenia i działania. Gdzie znajdziemy właściwe miejsce dla naszego kapitału? Nowe fundusze rządowe i ich wydatkowanie określą tylko część kierunków inwestycyjnych. Czy inwestycje w infrastrukturę drogową i kolejową USA to będzie najlepsze miejsce na ten rok i następne lata? To będą dobrze i pożytecznie wydatkowane pieniądze, ale może nowe źródła energii, surowce

czy nowe metody leczenia przyniosą lepsze zyski spółkom i inwestorom? Wydatki publiczne mają na celu długoterminowe zmiany strukturalne. Można przewidzieć i zaplanować co będzie się kolejno i stopniowo zmieniało, jakie „buble” stworzymy. Można posłużyć się przykładem przełomu tysiąclecia i balonem wówczas wytworzonym w TMT i dot.com.

Po 2000 roku korekta wyeliminowała słabe firmy i sztuczne biznesy, ale ta fala przygniotła także dobre spółki. Na szczęście wiele z nich później odżyło i dało olbrzymie zyski tym, którzy wytrwali przy nich w trudnych czasach. Przykładem są Amazon, Apple, Google i Microsoft.



Dane makro



✔ Wskazówka: możesz ukryć wykres, klikając jego nazwę w legendzie pod wykresem.

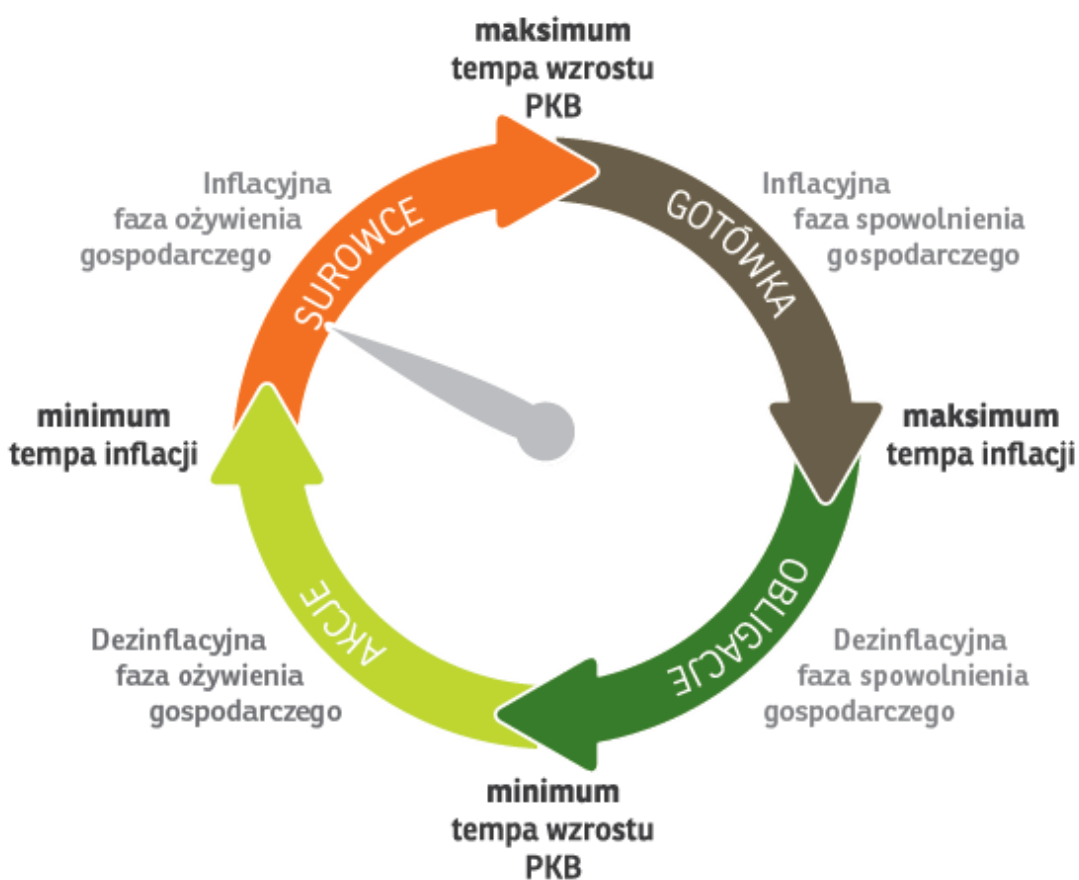
	inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	2,6%	-2,4%
Polska	3,2%	-2,8%
Strefa Euro	1,3%	-4,9%
Chiny	0,4%	6,5%

Komentarz analityka

// [Jędrzej Janiak, Analityk F-Trust](#)

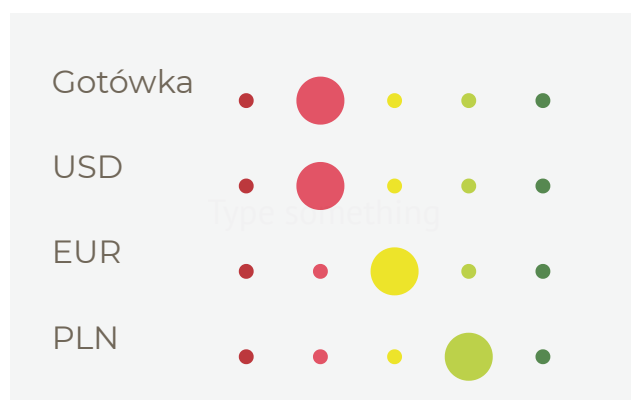
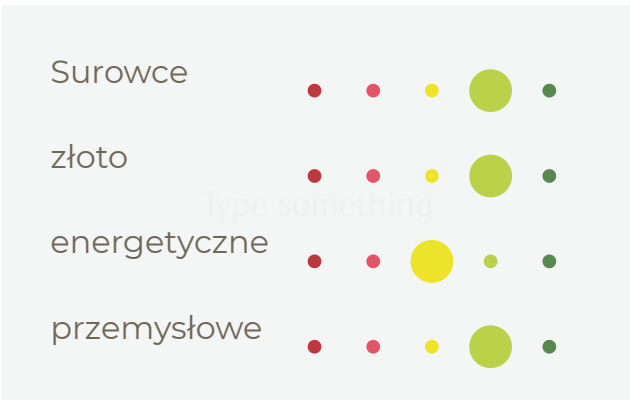
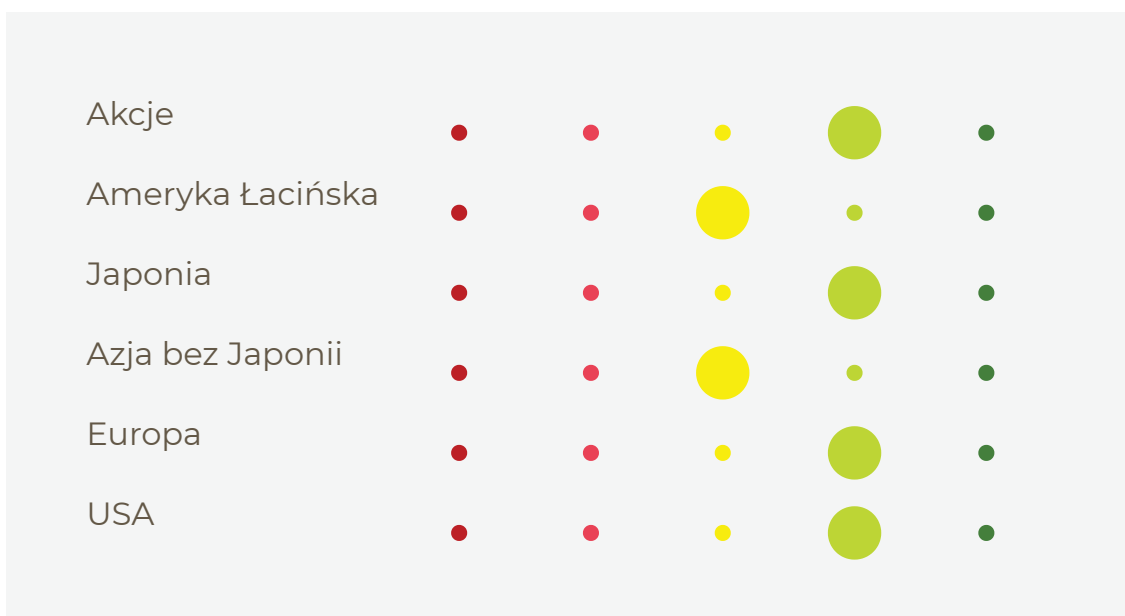
Z prognoz dotyczących tempa wzrostu PKB publikowanych przez amerykański FED oraz MFW dosyć wyraźnie wynika, że szczyt przypadnie na bieżący rok (6% w 2020 roku, 4,4% w 2022 roku).

Prognoza z kwietnia podniosła nieco wartości względem października, m.in. ze względu na przyspieszenie tempa szczepień w USA, Wielkiej Brytanii i Kanadzie. W sumie chyba każdy z nas pokłada nadzieję, że postępująca odporność społeczeństwa pozwoli na szybsze zdejmowanie pandemicznych obostrzeń i powrót obrotu gospodarczego w sektorze usług. Bo to właśnie tego sektora brakuje do pełni obrazu trwającego właśnie ożywienia gospodarczego. Rynek oczywiście zdyskontuje to wcześniej i zdaje się, że właśnie w ostatnich miesiącach to obserwujemy. W tym miejscu do pełni obrazu brakuje zdecydowanej euforii, rekordowych napływów i „byczych” nagłówków w gazetach i portalach. W oczekiwaniu na te „szczytowe” symptomy trwającej hossy warto pozostać z ekspozycją na fundusze akcyjne, w tym również te powiązane z rynkiem surowcowym. Przed nami sezon publikacji wyników za pierwszy kwartał, który będzie sprawdzianem dla obserwowanych ostatnio rotacji sektorowych i geograficznych.



Nasza alokacja

negatywna ●●●●● pozytywna



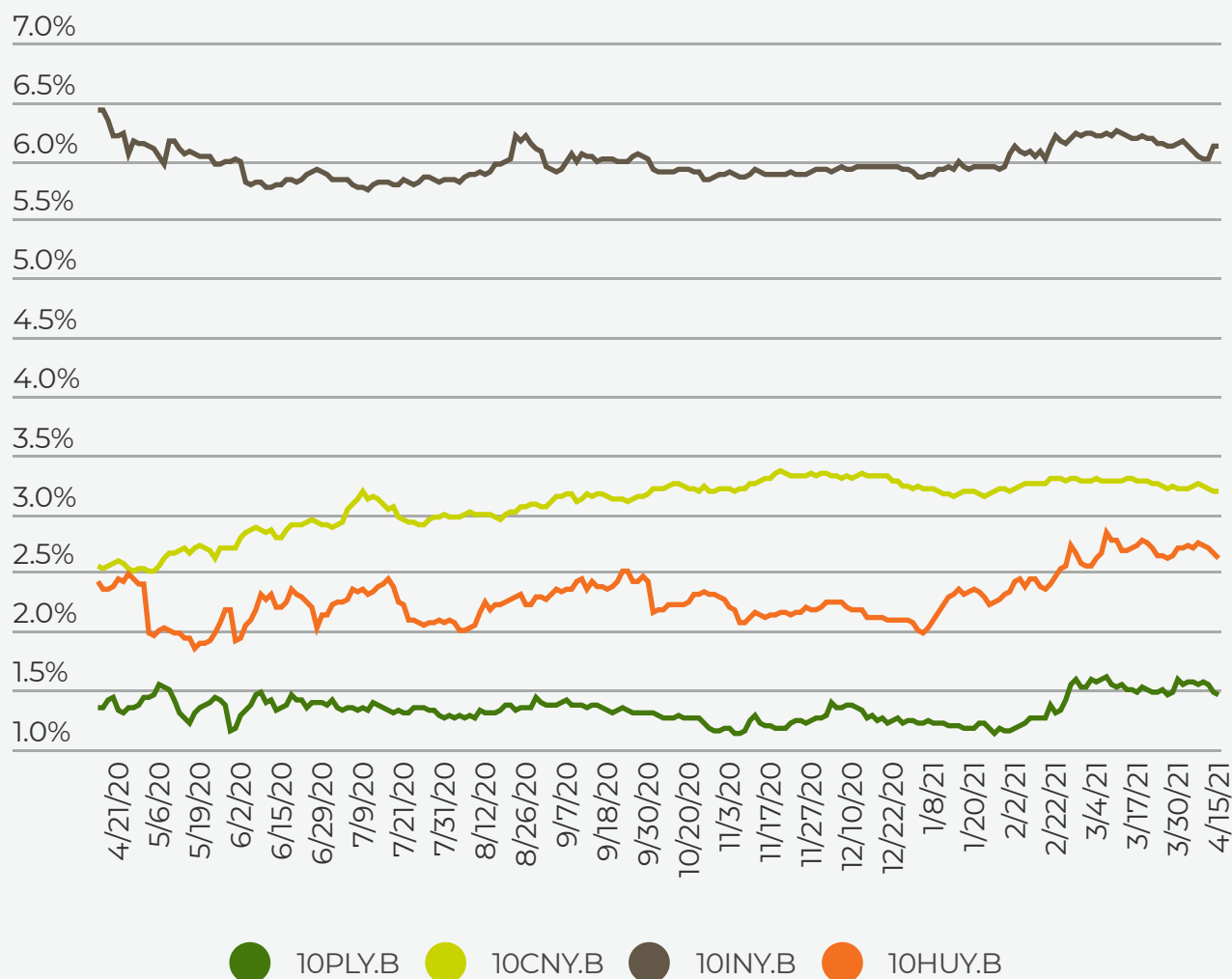
Rynek funduszy długu

dane na dzień: 15.04.2021 r.

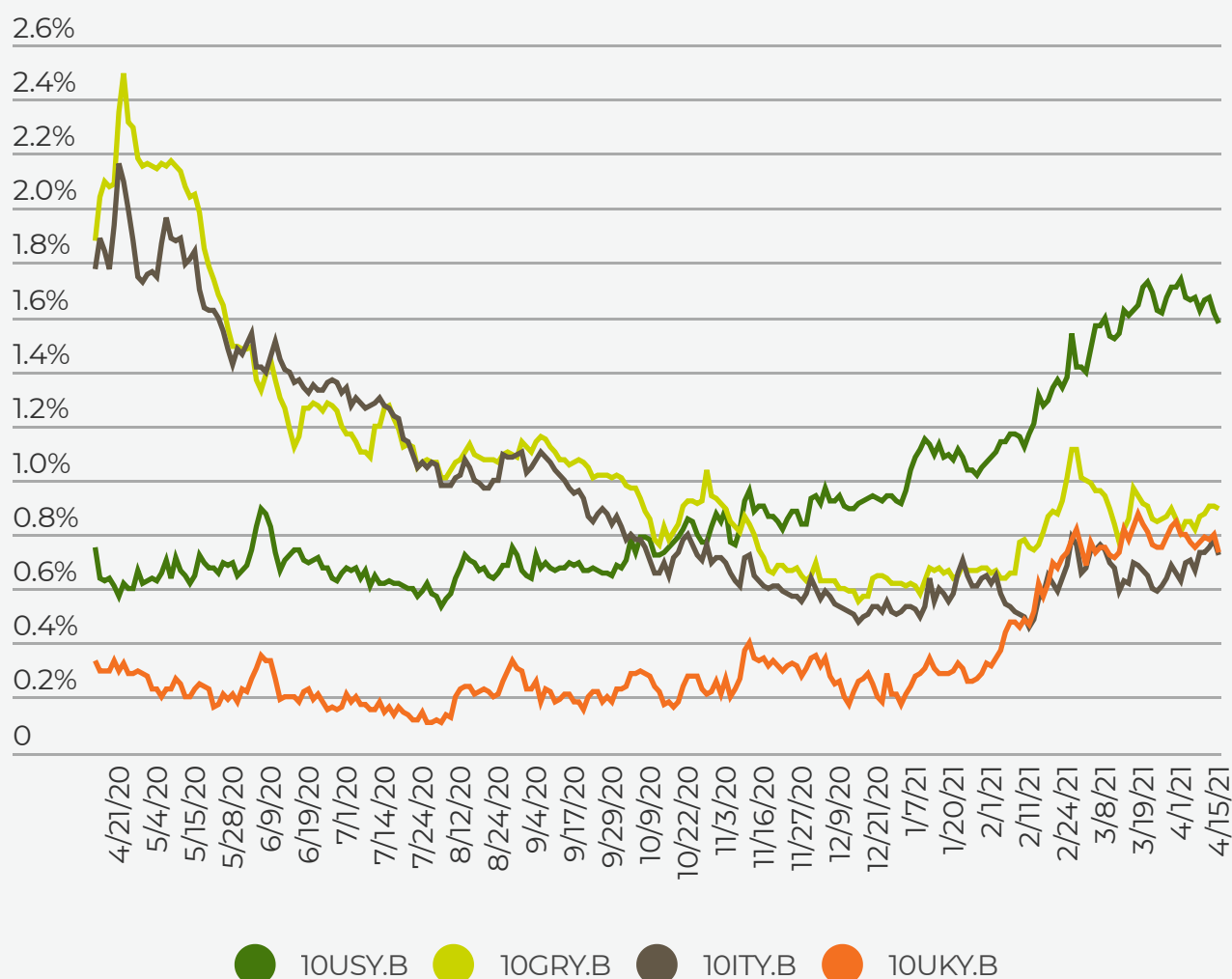
Ostatnie wyżki rentowności, zwłaszcza na rynku amerykańskim, dały się odczuć w portfelach dłużnych. Obecna faza cyklu nie sprzyja inwestowaniu w dług. Tymczasem w ostatnich latach to właśnie tam płynęły aktywa i ostatnie spadki cen mogą wielu zabołec, a w konsekwencji przyspieszyć wyprzedzą i rotację w kierunku akcji.

W takim wypadku stosunek potencjału do ryzyka wygląda niezbyt korzystnie. Nadzieją dla posiadaczy długu są banki centralne, które być może zdecydują się na interwencje, by utrzymać w ryzach koszty obsługi obecnego i przyszłego zadłużenia. Rynek długu korporacyjnego również ma do zaoferowania niewielką premię za ryzyko. Poszukiwanie jakiegokolwiek rentowności pcha ceny w górę i również nie oferuje zbyt wiele potencjału, czego nie można powiedzieć o ryzyku kredytowym. Kluczowym czynnikiem dla zachowania się obu segmentów rynku długu będą dane o inflacji, a przede wszystkim o jej trwałości. Większość obserwatorów jest zgodna, że inflacja w najbliższych miesiącach będzie istotnie wyższa, ale rozbieżności dotyczą trwałości tej tendencji. Analizując dane płynące z sektora przemysłowego widać, że podrożały niemal wszystkie czynniki produkcji i rozpoczął się proces przerzucania wyższych cen na produkty wychodzące. Jak zachowa się sektor usług, który po zakończeniu lockdownu zauważy, że za wszystkie produkty płaci więcej, a odłożony popyt szturmuje? Naszym zdaniem pokusa podniesienia cen będzie ogromna.

Obligacje dziesięcioletnie krajów rozwijających się



Obligacje dziesięcioletnie krajów rozwiniętych



✓ Wskazówka: możesz ukryć wykres, klikając jego nazwę w legendzie pod wykresem.

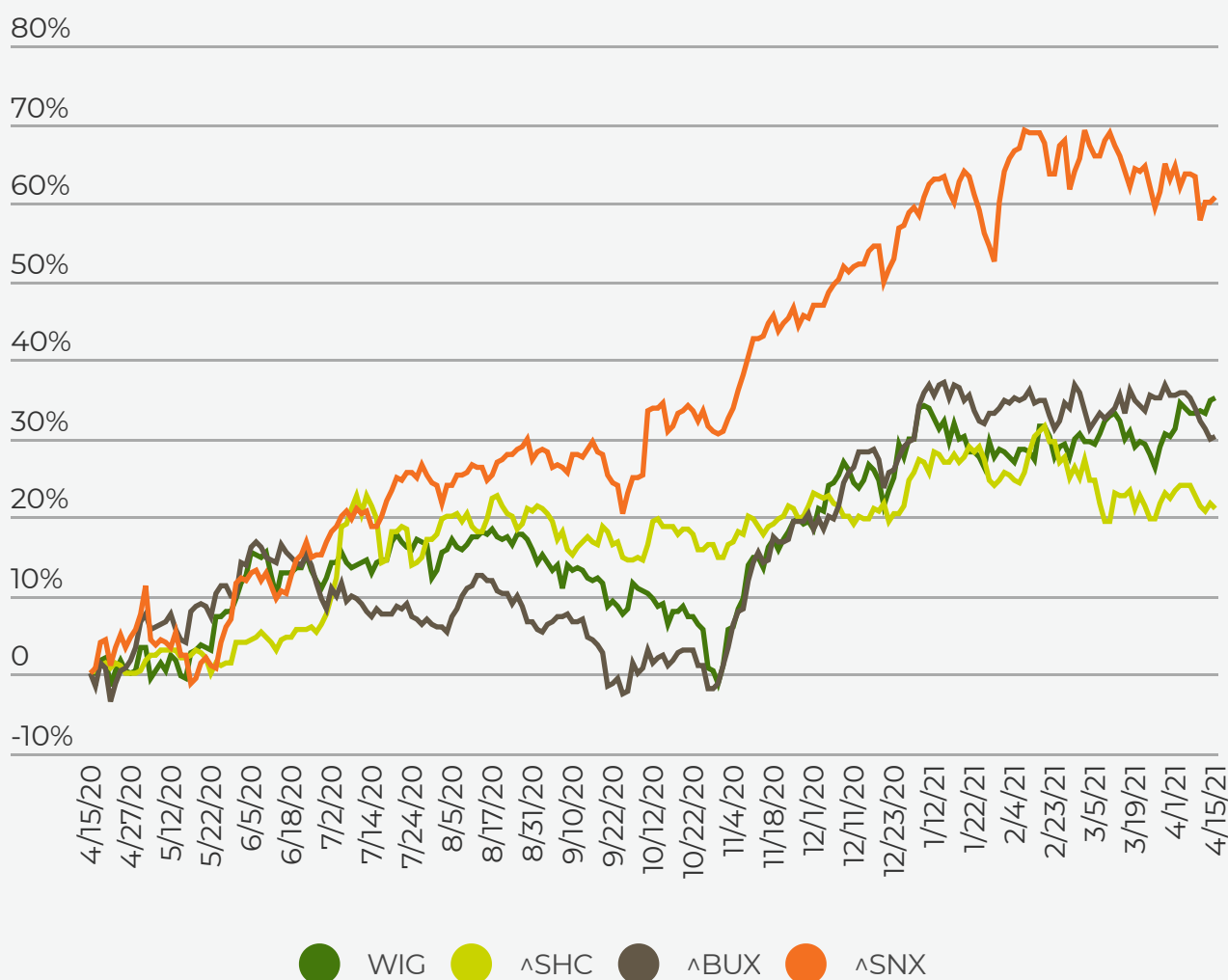
Rynek funduszy akcji

dane na dzień: 15.04.2021 r.

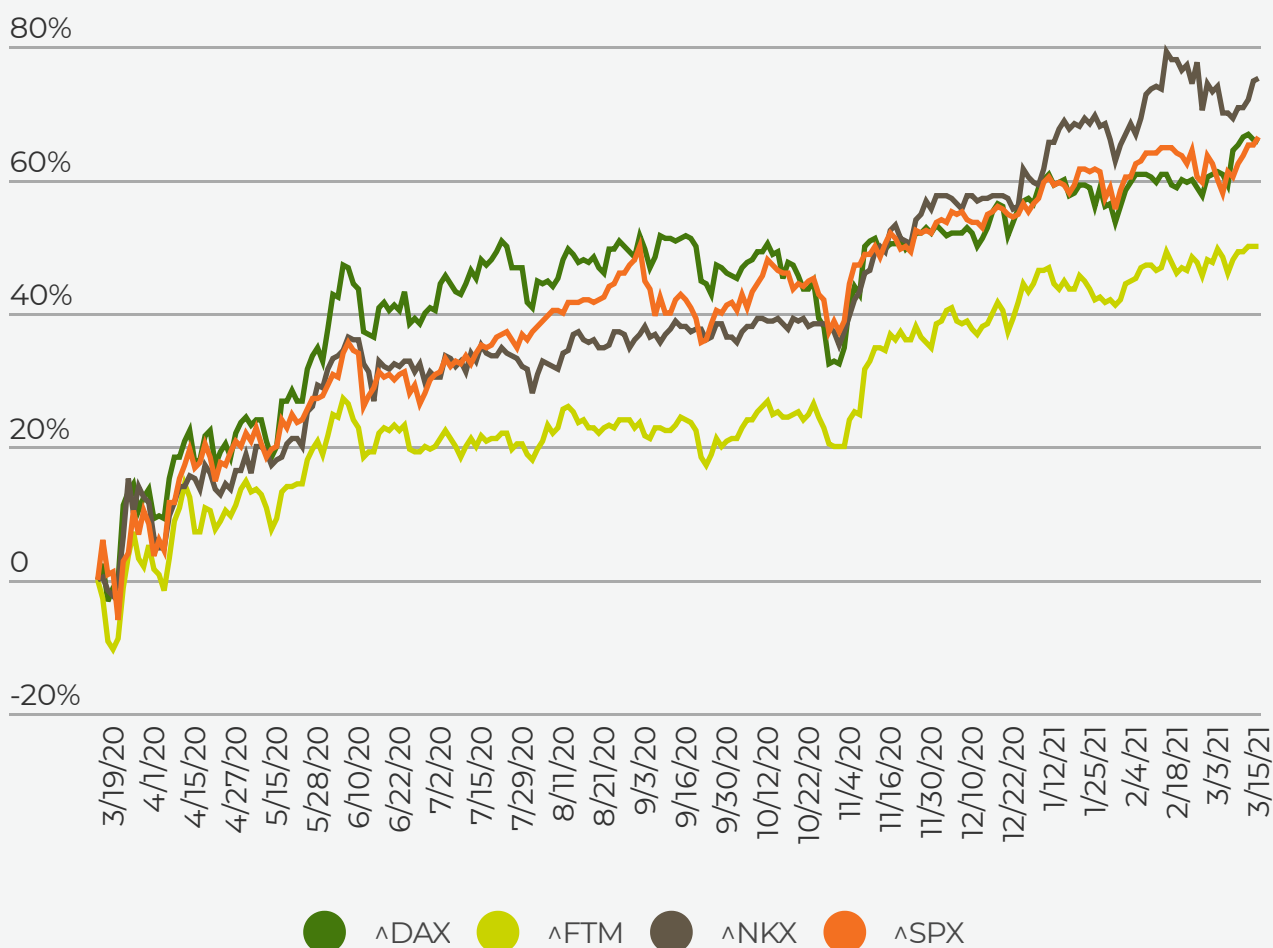
Spoglądając z obecnej perspektywy na szerokie indeksy akcji rynków rozwiniętych można stwierdzić, że lutowo-marcowa korekta to niewiele znaczący epizod.

Jednak inwestorzy, którzy skoncentrowali swoje aktywa w sektorach wzrostowych lub na rynkach wschodzących mogą mieć nieco więcej zmartwień. Cieszą nowe rekordy na rynku niemieckim, który korzystał zarówno na osłabieniu się wspólnej waluty, jak i na popycie na dobra inwestycyjne. Co ciekawe, jakoś tym razem polski rynek nie podążył za swoim sąsiadem, którego często tak wiernie naśladuje. Sygnały o rosnących napływach na rynek akcji, nadchodzący okres publikacji wyników i spodziewana ich znaczna poprawa, a także powrót słabości dolara powinny sprzyjać funduszom akcyjnym. Faza rosnącej inflacji po stronie konsumentów jest dopiero przed nami, ożywienie popytu konsumpcyjnego po zniesieniu lockdownu powinno znacząco ułatwić transmisję wyższych cen czynników produkcji na dobra końcowe, a to sprawia, że akcje i surowce powinny być najlepszym sposobem do generowania pozytywnych realnych stóp zwrotu w najbliższych miesiącach.

Akcje rynków rozwijających się



Akcje rynków rozwiniętych

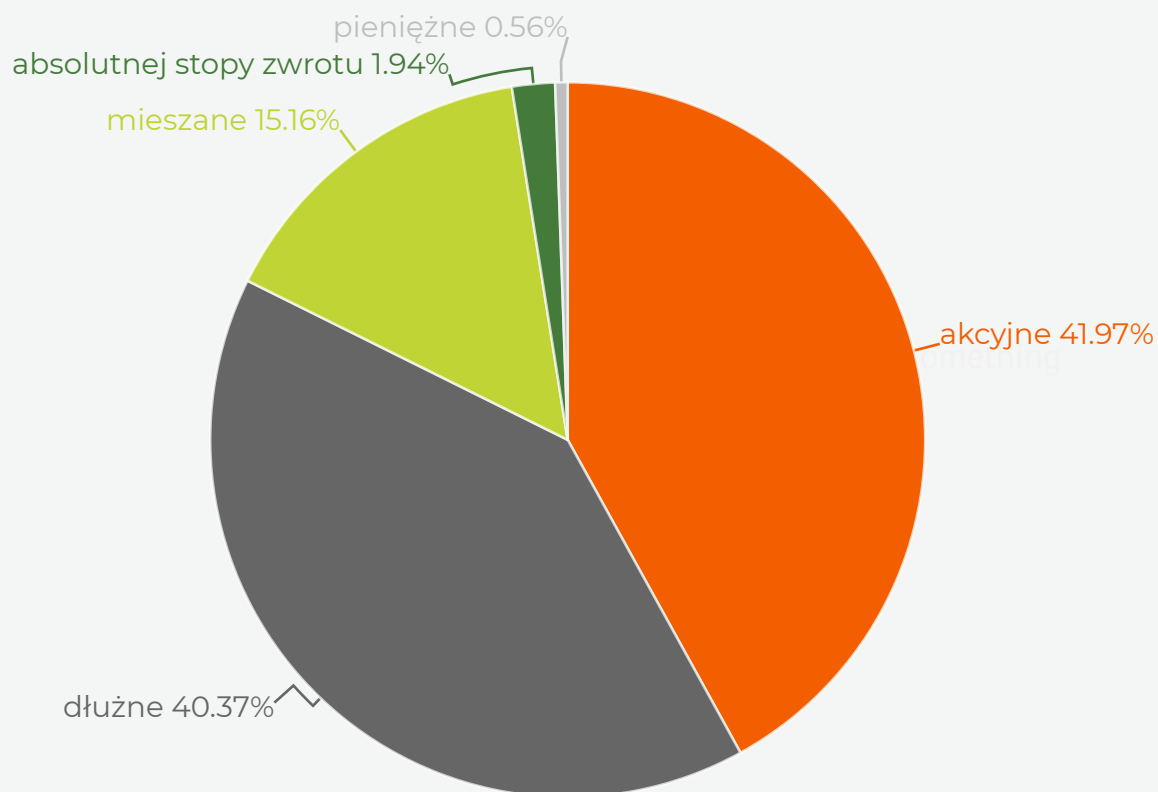


✓ Wskazówka: możesz ukryć wykres, klikając jego nazwę w legendzie pod wykresem.

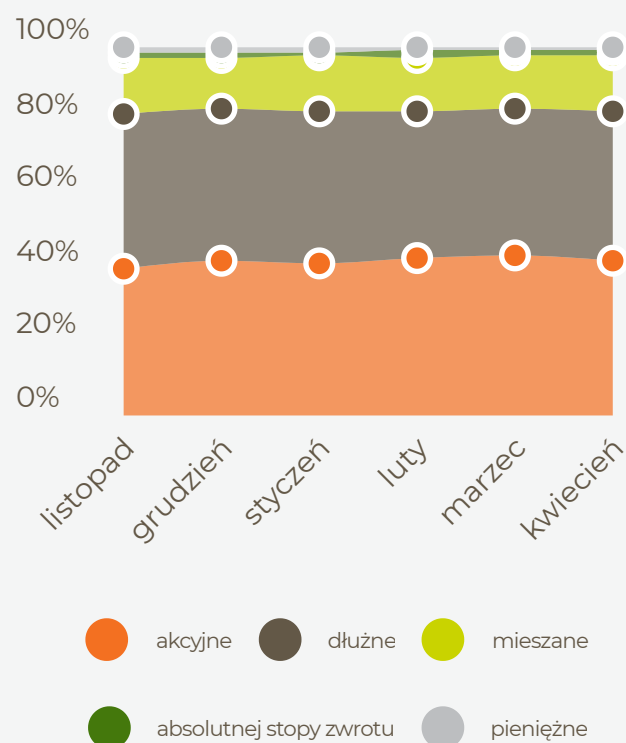
Jak inwestują klienci F-Trust?

dane na dzień: 09.04.2021 r.

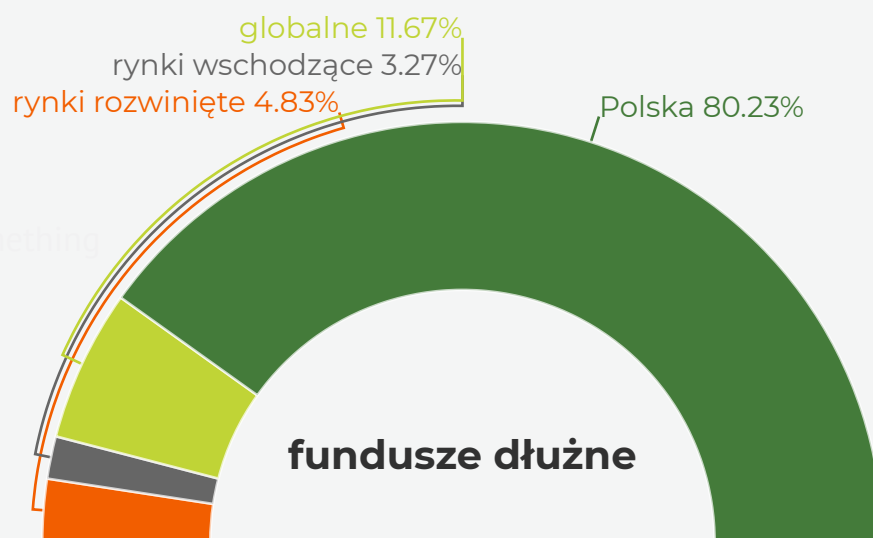
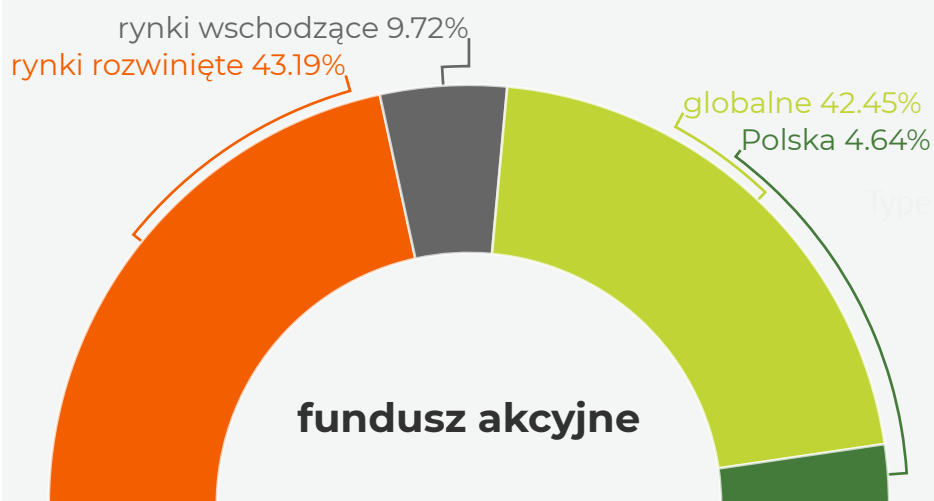
Alokacja ze względu na klasy aktywów



Zmiany w alokacji (6M)



Alokacja geograficzna

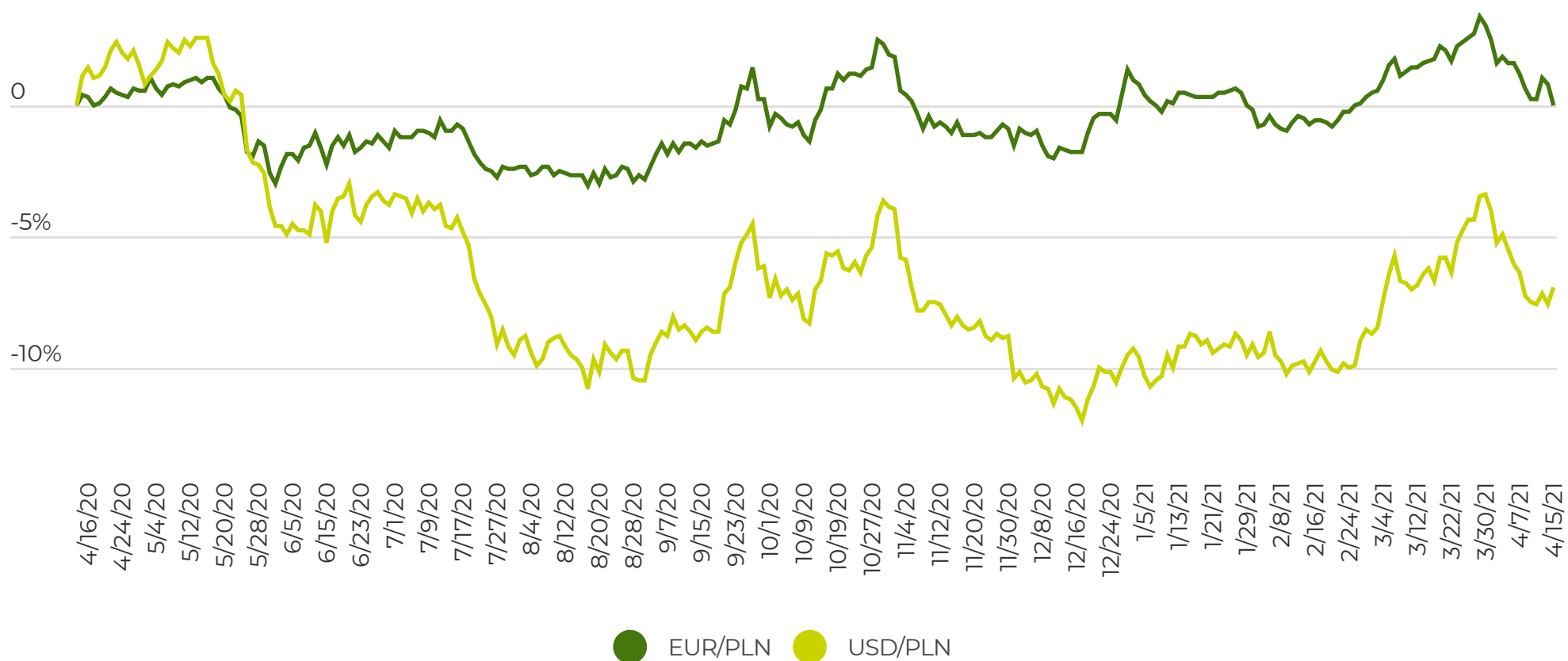


TOP 10 funduszy z oferty F-Trust

Fundusz	Klasa aktywów	Koncentracja geograficzna
Skarbiec Spółek Wzrostowych A	akcyjne	globalne rynki rozwinięte
Caspar Stabilny A	mieszane	globalny
Caspar Globalny	akcyjne	globalny
Generali Korona Dochodowy A	dłużne	Polska
Caspar Akcji Europejskich A	akcyjne	europejskie rynki rozwinięte
Quercus Obligacji Skarbowych	dłużne	Polska
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	dłużne	Polska
Allianz Dochodowy Income and Growth	mieszane	Stany Zjednoczone
NN FIO Obligacji	dłużne	Polska
Generali Korona Obligacje	dłużne	Polska

Kursy walut

na dzień: 15.04.2021 r.



EUR/PLN	4,58340
zmiana roczna:	+0.14036 (+3.16%)
max/min	4.64547 / 4.37114

USD/PLN	3,84402
Zmiana roczna:	-0.13466 (-3.38%)
max/min:	4.30796 / 3.61702

EUR/PLN	1,19276
zmiana 1 rok	+0.07613 (+6.82%)
max/min 1 rok	1.23492 / 1.06379

Słownik pojęć

MAKRO:

NBP – Narodowy Bank Polski jest bankiem centralnym Rzeczypospolitej Polskiej. Wypełnia zadania określone w Konstytucji RP, ustawie o Narodowym Banku Polskim i ustawie Prawo bankowe. NBP pełni trzy podstawowe funkcje: banku emisyjnego, banku banków oraz centralnego banku państwa. Organami Narodowego Banku Polskiego są: prezes NBP, Rada Polityki Pieniężnej oraz zarząd NBP.

RPP – Rada Polityki Pieniężnej to organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego. Zadaniem RPP jest coroczne ustalanie założeń i realizacja polityki pieniężnej państwa (m.in. ustala wysokość stóp procentowych NBP oraz zasady i stopy rezerwy obowiązkowej banków)

FED – bank centralny Stanów Zjednoczonych. FED to skrót z języka ang. od pierwszego członu nazwy "Federal Reserve System". System Rezerwy Federalnej składa się z siedmioosobowej Rady Gubernatorów, której kadencja trwa 14 lat oraz 12 pomniejszych banków odpowiedzialnych za dany obszar USA. Trzecią składową FED jest Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku (FOMC)

FOMC - Jest on organem Systemu Rezerwy Federalnej, czyli banku centralnego Stanów Zjednoczonych. Spotkania FOMC odbywają się minimum cztery razy w roku. Komitet jest odpowiedzialny za monitorowanie operacji otwartego rynku w Stanach Zjednoczonych, a także reguluje podaż pieniądza poprzez operowanie poziomem skupu aktywów i stopami procentowymi waluty amerykańskiej. Działania komitetu można porównać do działań Rady Polityki Pieniężnej w Polsce.

EBC – Europejski Bank Centralny - Instytucja, której celem jest utrzymywanie stabilności cen i ochrona wartości euro. Bank administruje polityką monetarną państw należących do strefy euro

Wskaźniki PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej. W celu określenia PMI, menadżerzy wypełniają anonimowe ankiety, w których zawarte są pytania na temat bieżącej sytuacji w branży. Muszą oni ocenić czy i w jakim kierunku ta zmieniła się w relacji do poprzedniego miesiąca (gorzej, bez zmian, lepiej). Pytania dotyczą m.in. poziomu produkcji, zamówień i zatrudnienia. PMI może przyjmować wartości od 0 do 100.

Poziom powyżej 50 punktów oznacza poprawę, a poniżej pogorszenie się w danym sektorze.

Inflacja konsumencka CPI – miara wzrostu cen płaconych przez konsumentów. Kiedy dochodzi do inflacji, za tę samą kwotę można kupić coraz mniej. Innymi słowy, inflacja powoduje, że z czasem wartość naszych pieniędzy spada.

Inflacja produkcyjna PPI - miara wzrostu cen czynników produkcji, zawiera on w sobie informacje dotyczące kosztów energii, środków produkcji, dóbr pośrednich. Wykorzystuje się go do przewidywania inflacji konsumenckiej

CHARAKTERYSTYKA FUNDUSZY:

Odchylenie standardowe – miara statystyczna opisująca odchylenia od średniej. Im wyższa wartość, tym więcej obserwacji (np. tygodniowych stóp zwrotu) jest oddalonych od średniej, inaczej mówiąc wyższa jest zmienność funduszu.

Wskaźnik informacyjny (IR) – miara skuteczności funduszu, wyrażona ilorazem różnicy w dodatkowej stopie zwrotu z funduszu (różnica pomiędzy wynikiem funduszu a benchmarkiem) a skalą zmienności tych różnic. Inaczej mówiąc pokazuje opłacalność ponoszonego ryzyka przez fundusz wobec benchmarku.

Wskaźnik Sharpa – miara określająca wysokość "premię" z danego funduszu czy portfela inwestycyjnego w odniesieniu do poniesionego ryzyka. Wyrażona jest ilorazem nadwyżki w wyniku funduszu ponad stopę wolną od ryzyka (np. rentowność obligacji skarbowych, stopa depozytu) a miarą ryzyka (wartość odchylenia standardowego).

Duration - średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji). Jest on miarą wrażliwości zmian ceny obligacji na zmiany rynkowych stóp procentowych. Oznacza to, że 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. Duration zmodyfikowane - informuje o ile procentowo zmieni się cena obligacji, jeśli rynkowa stopa procentowa zmieni się o 1 punkt procentowy, przy czym kierunki zmian stopy procentowej i ceny są odwrotne.

Alfa do benchmarku – różnica pomiędzy stopą zwrotu z funduszu a benchmarkiem. Im wyższa wartość tym lepiej powinna być oceniona praca zarządzających.

Beta do benchmarku - wskaźnik obrazujący wrażliwość zmiany ceny danego instrumentu finansowego w porównaniu ze zmianą przyjętego benchmarku. Inaczej jest to miara wrażliwości. Jeżeli wskaźnik beta jest równy jedności wówczas cena instrumentu finansowego zmienia się dokładnie tak samo jak benchmark

RYNEK:

Cena do zysku – popularny wskaźnik wyceny przedsiębiorstwa, który zestawia ze sobą cenę za jedną akcję do wartości wygenerowanego zysku przypadającego na jedną akcję

Cena do wartości księgowej – wskaźnik wyceny przedsiębiorstwa, który zestawia ze sobą cenę za jedną akcję do wartości posiadanego przez spółkę majątku przypadającego na jedną akcję

Obligacje korporacyjne – jest to szerokie pojęcie obejmujące całość obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa. Jest to alternatywna do kredytu forma pozyskania finansowania przez firmy. Oprocentowanie obligacji staje się zatem miarą ich ryzyka. Pomocne w tym zakresie są oceny wiarygodności, zwane ratingami. Pozwalają one porównywać rentowności obligacji dla firm o podobnej ocenie.

Obligacje High Yield - W dosłownym tłumaczeniu mowa o papierach dłużnych wysokodochodowych. Są to obligacje korporacyjne o względnie wysokiej rentowności, ale i o podwyższonym ryzyku.

Obligacje o ratingu inwestycyjnym (IG) Obligacje posiadające rating BBB lub wyższy. Obligacje tego typu postrzegane są jako te bezpieczniejsze, ale i oferujące niższe oprocentowanie.

Krzywa rentowności - ilustruje zależność pomiędzy wysokością oprocentowania a terminem jej zapadalności dla zbioru podobnych obligacji, zazwyczaj papierów skarbowych i w danym momencie czasu. Gdy mówimy o krótkim końcu krzywej, to mamy na myśli papiery skarbowe, które szybko zostaną wykupione (do 3 lat). Gdy mowa jest o długim końcu krzywej, to mamy na myśli obligacje, które do wykupu mają jeszcze długi czas (np. 7 lat i więcej).

Inwestowanie aktywne – sposób inwestowania, którego celem jest pokonanie określonego benchmarku, czyli generowanie wysokiej „alfy”. Aktywne inwestowanie polega w dużej mierze na selekcji spółek czy obligacji z określonego zbioru, zgodnie z przeświadczeniem zarządzającego i polityką funduszu. Taki model inwestowania najczęściej spotykany jest w funduszach inwestycyjnych, zarówno otwartych, jak i zamkniętych.

Inwestowanie pasywne – sposób inwestowania, którego celem jest odzwierciedlenie danego benchmarku, czyli dążenie do uzyskania „bety” na poziomie 1. Pasywne inwestowanie polega na odwzorowywaniu składu indeksu będącego benchmarkiem w portfelu funduszu. Taki model inwestowania najczęściej spotykany jest w instrumentach typu ETF i funduszach indeksowych.

ETF – (ang. Exchange Traded Fund - fundusz notowany na giełdzie) to fundusz inwestycyjny notowany na giełdzie, którego zadaniem jest odzwierciedlanie zachowania się danego indeksu giełdowego

[Po więcej wiedzy zajrzyj na stronę f-trust.pl >](https://www.f-trust.pl)

**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

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 zróżnicowane 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.