F//TRUST
POMAGAMY INWESTOWAĆ

Wyniki spółek wskażą inwestorom drogę

Opisywanie przeszłości interesuje historyków, inwestorzy chcą znać przyszłość. Przyszłość niełatwo daje się odczytywać lub poprawnie przepowiadać. Ale spróbujmy to zrobić, wszak musimy podejmować decyzje inwestycyjne.

Do tego potrzebne są nam założenia, hipotezy inwestycyjne, ale przede wszystkim opieramy się na faktach i prognozach. Faktem jest, że obecne dane wskazują na wysoką inflację. W Stanach Zjednoczonych CPI, czyli inflacja konsumencka wyniosła w końcu czerwca br. 9,1%. To dużo, szczególnie w kraju z silną walutą, własnymi zasobami energii i wieloma surowcami oraz nowoczesnymi technologiami, także tymi wojskowymi. Mamy kilka przyczyn obecnej inflacji, jedną z nich jest nadmiar pieniądza wprowadzonego na rynek podczas pandemii. Uratowano gospodarki i zatrudnienie, ale rozregulowano system podaży i popytu. W USA wzrósł deficyt handlowy, to też wprowadziło nieco importowanej inflacji i siła dolara tu niewiele pomaga. Rezerwa Federalna, centralny bank amerykański, zaczął podnosić stopy procentowe, aby wyhamować tempo inflacji. Zbyt wysoka inflacja jest zła dla gospodarki i konsumentów, podnoszenie stóp procentowych ma służyć schłodzeniu gospodarki i wyhamowaniu inflacji. W krótkim czasie przeszliśmy z prawie zerowych stóp procentowych na dość wysoki poziom, patrząc historycznie na ostatnie lata: 1,5% w USA, 6,5% w Polsce, 7,25% na Węgrzech, 1,25% w Wielkiej Brytanii. Ale są kraje, w których stopy procentowe nadal pozostają na niskim, a nawet negatywnym poziomie, na przykład Japonia -0,1%, Szwajcaria -0,25%. W najbliższym czasie Europejski Bank Centralny ma podnieść stopy o 0,25%, na 0,3%, a analitycy spodziewają się, że za czerwiec inflacja w Strefie Euro wyniesie 8,6%.

Wszystkie podwyżki, te małe i te duże wskazują, że proces podnoszenia stóp procentowych ruszył szerokim frontem.

Kiedy i na jakim poziomie te wzrosty się zatrzymają trudno przewidzieć. Giełda przyjęła założenie, że nieuchronnie wejdziemy w recesje i inwestorzy sprzedają akcje. Ten proces trwa już od dłuższego czasu i doprowadził do atrakcyjnych wycen spółek. Być może wkrótce zobaczymy dołek korekty giełdowej. Ważne są teraz informacje o kwartalnych zyskach spółek i ich prognozach na następne miesiące. Na ile inflacja utrudnia sprzedaż i generowanie zysków? Wyniki za drugi kwartał tego roku będą bacznie śledzone. Te wyniki mogą nam pomoc w znalezieniu atrakcyjnych kierunków inwestycyjnych. Czy spółki wzrostowe powinny wrócić do portfeli po przecenie jaka ich dotknęła? Czy spółki energetyczne, głównie ropa, gaz i węgiel będą nadal mogły rosnąć jak w poprzednich kwartałach?

Niektórzy inwestorzy wracają na giełdę, ale mają dylemat. Korektę przeszły obligacje i mamy dość atrakcyjne rentowności. To jest alternatywa dla akcji. Ale musimy patrzeć na horyzont inwestycyjny. Dla tych, którzy mogą sobie pozwolić na długoterminowe inwestowanie, rynek akcji może okazać się bardziej wskazany. Z pewnością jest już wyceniany niżej niż nawet kilka miesięcy temu, ale nie można wykluczyć dalszych spadków cen giełdowych i jeszcze atrakcyjniejszej wyceny.
Często pada pytanie o siłę dolara, bo wzrost jego wartości był zaskakujący. Ale to jest bezpieczne miejsce, konkurencyjne waluty – euro, jen, renminbi – nie są tak samo bezpieczne i atrakcyjne. Ale na dolarze dzieją się nowe rzeczy, bo właśnie mamy odwrócenie krzywej rentowności na tej walucie. Rentowności dwuletnie mają wyższą rentowność niż rentowności dziesięcioletnie: 3,15% vs 2,93%. Odwrócenie krzywej rentowności wskazuje na słabość waluty. Skoro trzeba płacić wyższe odsetki za dług dwuletni niż za dziesięcioletni to znaczy, że inwestorzy mniej ufają takiej walucie i dlatego trzeba ich zachęcać wyższymi rentownościami w krótszym okresie. W dłuższym horyzoncie mają zaufanie do takiej waluty i przy niej zostają. Różnica między dwu- i dziesięcioletnimi rentownościami na dolarze nie była tak wysoko od 2000 roku.

Wróćmy na chwilę do akcji i kolejnych rotacji między sektorami. Od listopada 2020 roku przechodzimy kolejne fazy korekty, zmiany sektorów, wzrostu cen w wybranych sektorach i powrotu do sektorów, które już zostały przecenione. Tym razem powodem rotacji jest brak pewności, czy wejdziemy w recesję, czy uda się nam jej uniknąć. Ci wracający do sektorów wzrostowych mają nadzieję na unikniecie recesji i zahamowanie podwyżek stóp procentowych. Już dzisiaj widać, że banki centralne nie podniosą stóp procentowych do poziomu obecnej inflacji. To jest dobra wiadomość dla wielu spółek, ale też dla konsumentów. Podwyższone koszty finansowania nie wpędzą nas masowo w bankructwa, przynajmniej w najbliższym czasie. A bankructwa mają zawsze negatywne konsekwencje. Być może inflacja zacznie spadać i wówczas inwestorzy wrócą do optymistycznego nastawienia do rynku.

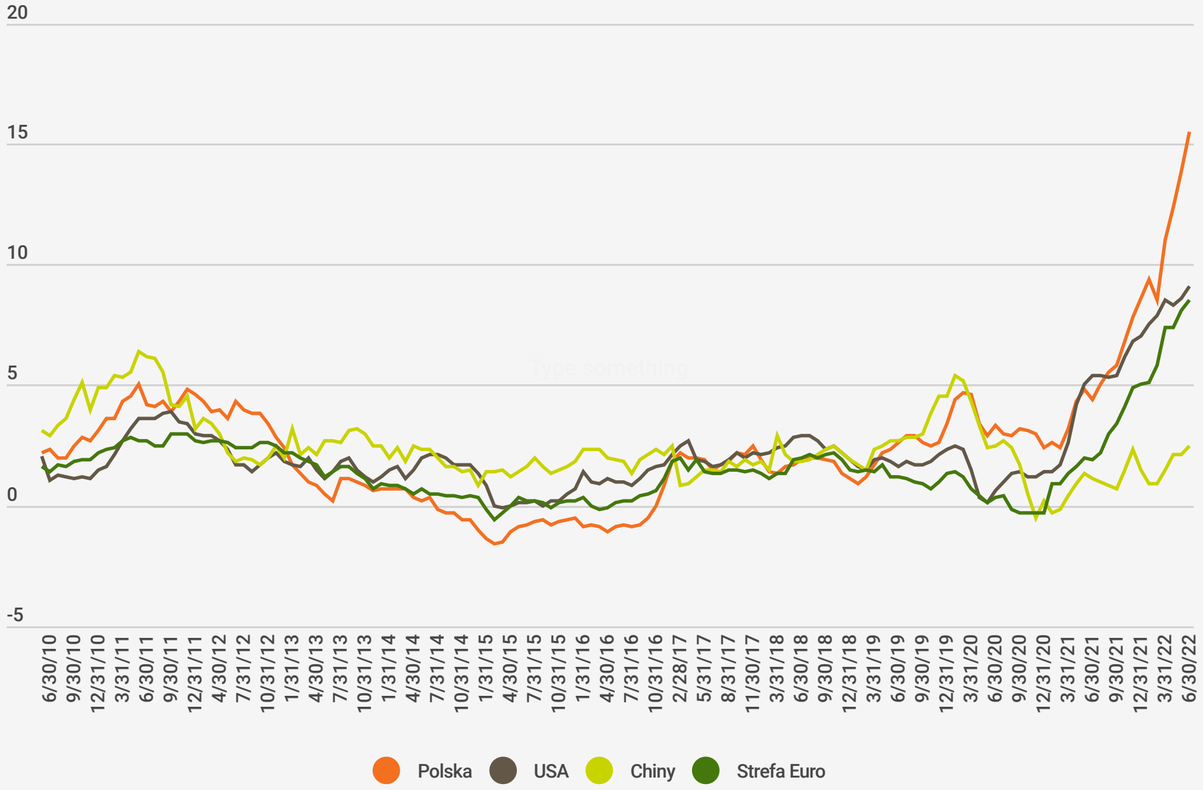
// autor raportu
Andrzej Miszczuk,
Główny Strateg F-Trust

Made with infogram

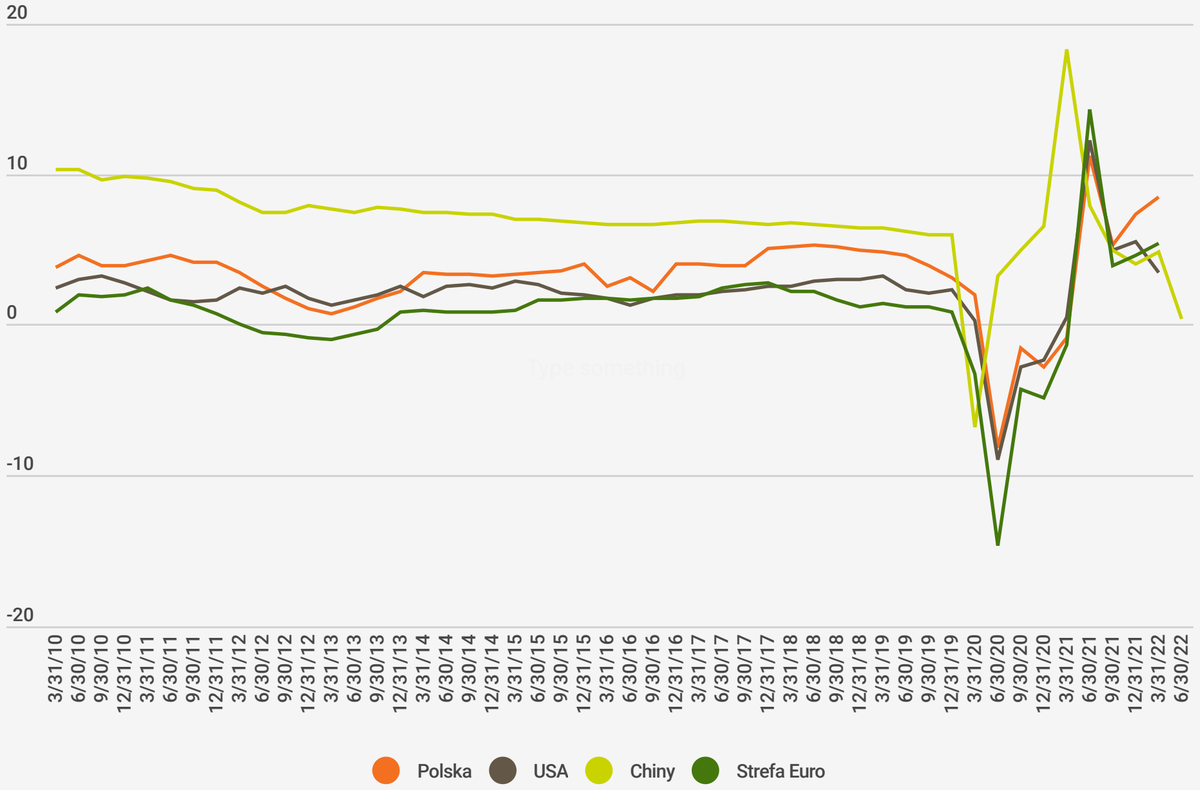
Dane makro

dane na dzień: 14.07.2022 r.

Inflacja



PKB

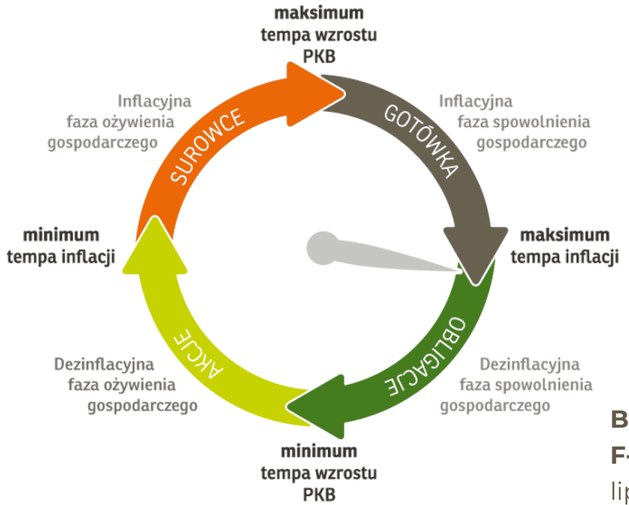


	inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	9.1%	3.5%
Polska	15.5%	8.5%
Strefa Euro	8.6%	5.4%
Chiny	2.5%	0.4%

Made with infogram

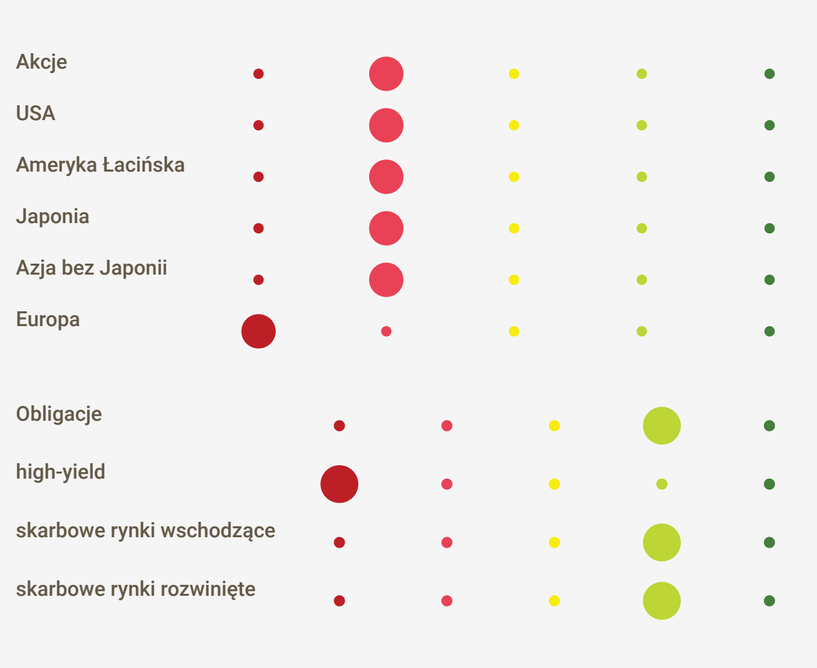
Komentarz analityka

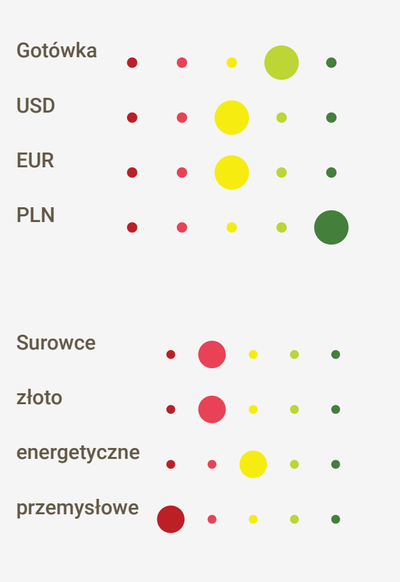
Sprawdzamy jak się przedstawia bilans ryzyk na drugie półrocze. Na początek ryzyka polityczne. Największymi z punktu widzenia rynkowego są chyba te dotyczące pokusy zagarnięcia „ponadprzeciętnych” zysków spółek z sektora energetycznego czy ogólnie podwyższenia podatków. Do tego trzeba dodać nieco zapomniane możliwe regulacje skierowane do „big tech”. Idąc dalej trudno nie wspomnieć o geopolityce. Na pierwszy plan wysuwa się wojna na Ukrainie i możliwe jej dalsze konsekwencje w postaci kryzysu energetycznego oraz żywnościowego. Nieco dalej mamy kwestię Iranu, który raczej idzie w kierunku wsparcia Rosji niż porozumienia z Zachodem, a także ciągle obecną zimną wojnę między USA, a Chinami. Trzeba pamiętać, że w tle cały czas tli się w Pekinie pokusa zagarnięcia Tajwanu. Ostatnie dane dotyczące zachorowań na Covid-19 każą oczywiście wciąż mieć na uwadze ryzyko kolejnej fali zakażeń i związanych z tym obostrzeń. Z punktu widzenia makroekonomicznego mamy ryzyko przedobrzenia z zaostrzaniem polityki monetarnej, ze względu na wysoką inflację. Mocny dolar oraz możliwy kryzys energetyczny i żywnościowy mogą znacząco odbić się na krajach rozwijających się oraz frontier. Należy pamiętać też nieco o funkcjonujących w gospodarce automatycznych mechanizmach „wygładzających”. Spowolnienie gospodarcze, a tym bardziej recesja przy wysokich cenach skutkują wyraźnie słabnącym popytem, zarówno konsumpcyjnym, jak i inwestycyjnym. Jeżeli dodamy do tego narosłe zapasy półproduktów oraz wyrobów gotowych, to – choć teraz to słowo jest niepopularne – mamy istotny czynnik deflacyjny. Ryzyka inflacyjne i podwyżki stóp procentowych wypchnęły rentowności rządowych obligacji na dawno nie spotykane globalnie poziomy, a ryzyko dalszego spowolnienia, coraz bardziej widoczne chociażby na wycenach surowców, sugeruje szczyt inflacji i spadek rentowności. Widać to po spadających w Stanach Zjednoczonych od marca oczekiwaniach inflacyjnych zarówno w ujęciu 1-, 5-, jak i 10-letnim. Taki obraz sytuacji pozwala śmielej zerknąć w kierunku ryzyka stopy procentowej, a mimo istotnej przeceny wstrzymać się z ekspozycją na szeroki rynek akcji oraz długu korporacyjnego.



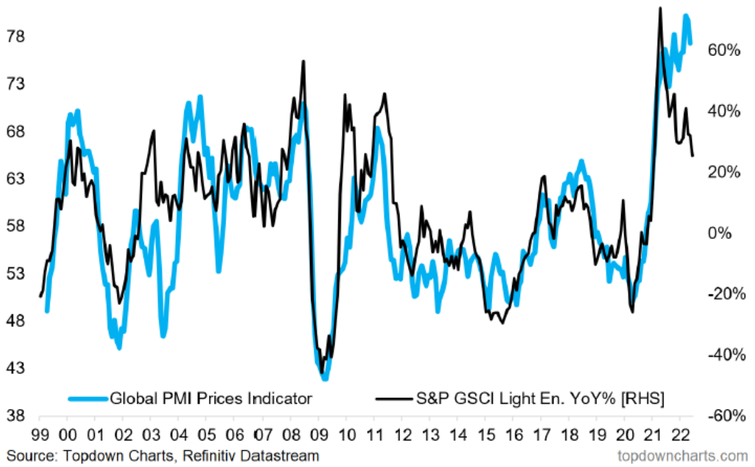
Barometr gospodarczy F-Trust
lipiec 2022

Nasza alokacja





Globalny PMI subindeks cenowy vs zmiana cen surowców rok/roku



// autor raportu
Jędrzej Janiak , Analityk F-Trust

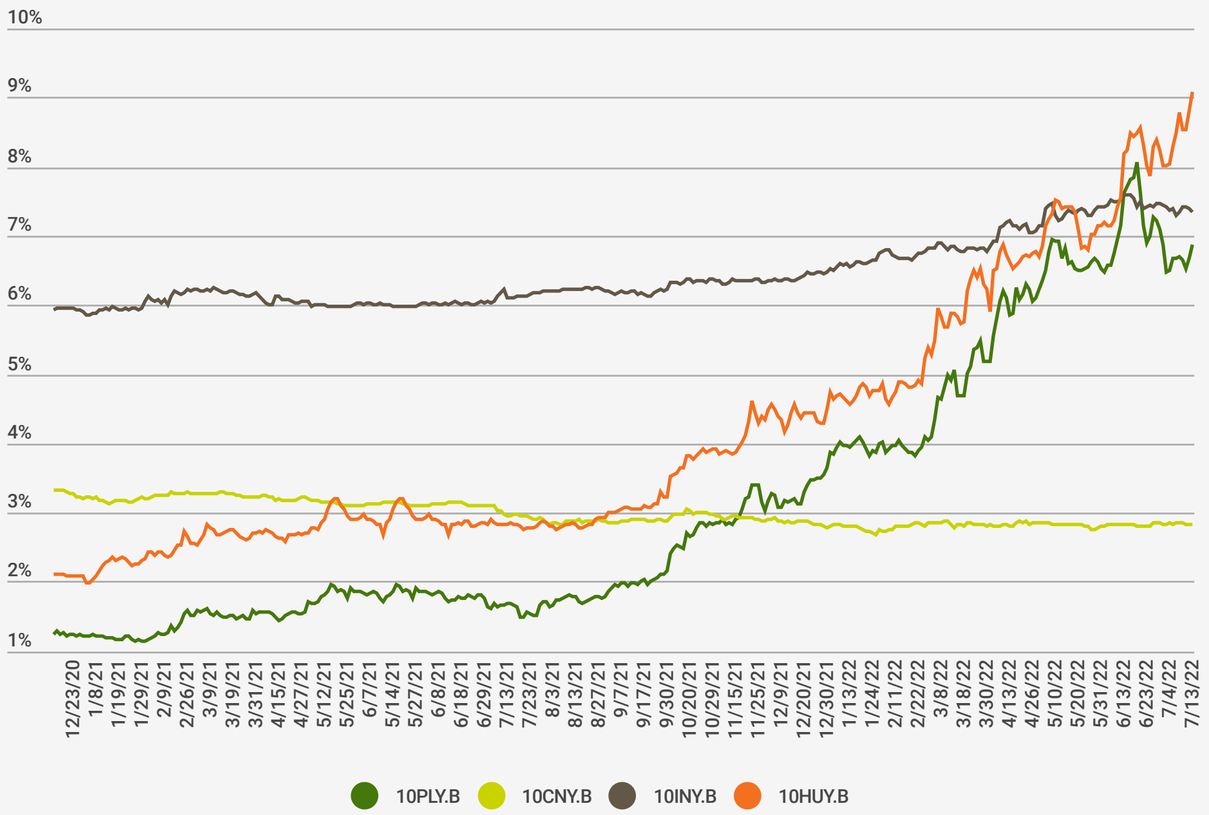
Made with infogram

Rynek funduszy długu

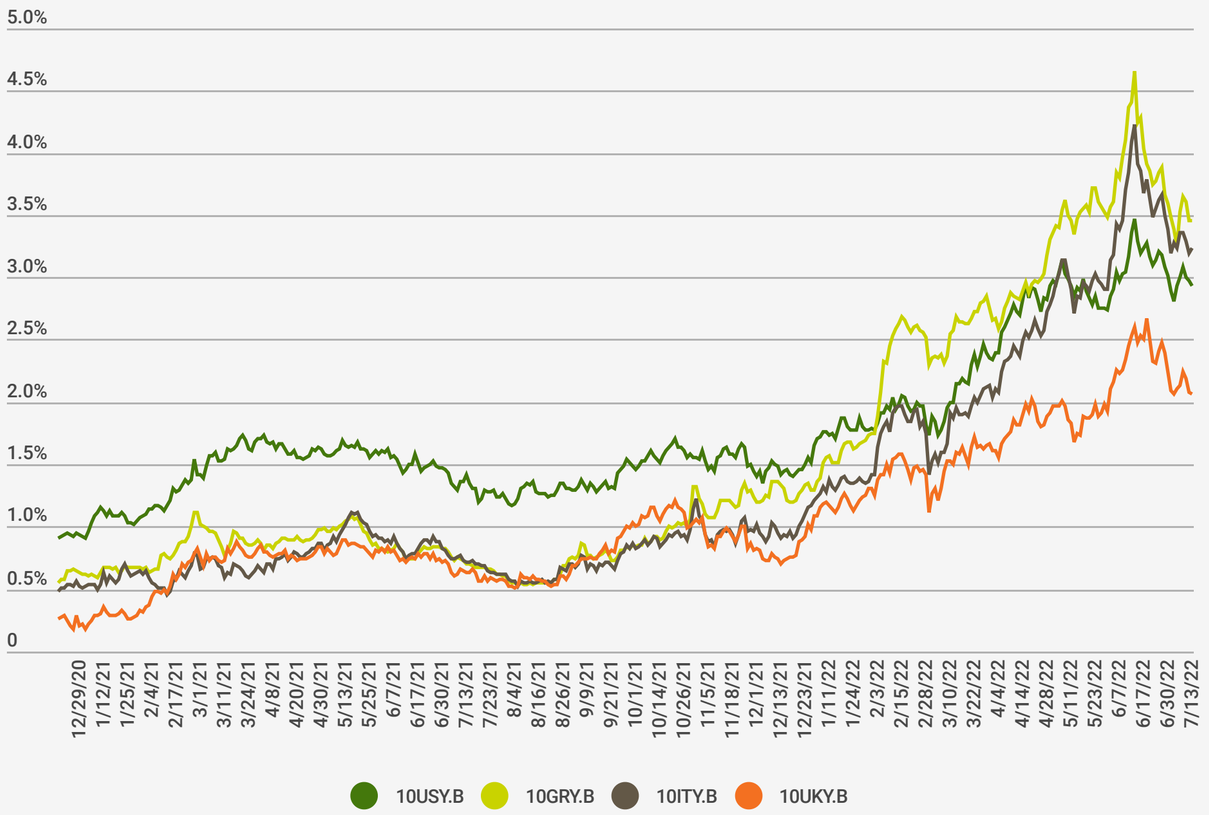
dane na dzień: 14.07.2022 r.

Do oceny obecnej sytuacji na rynku długu można wykorzystać to, jak rynek zachowuje się po kolejnych rekordowych odczytach. Odczyt inflacji 9,1% w USA tylko na początku sesji spowodował spadek cen obligacji, by na koniec sesji wyjść na istotne plusy. Wygląda na to, że na rynkach „uklepują się" szczyty rentowności i tworzą się formacje odwrócenia trendu. Główną determinantą na rynku długu wydają się być notowania ropy naftowej, która historycznie mocno koreluje z poziomem inflacji i rentowności. W Polsce mamy dodatkowe trudności w określeniu potencjalnego szczytu. Zresztą jak widać po komunikatach płynących z NBP, nie tylko my. Poza czynnikami wewnętrznymi, spora część inflacji, a także zachowania się krajowego rynku długu jest uzależniona od rynków bazowych. Uważamy, że można część portfela lokować w funduszach o nieco dłuższym *duration*, ale całość procesu rozłożyć w czasie, tak aby nieco zdywersyfikować moment wejścia w ten segment. Warto też przyglądać się kolejnym odczytom inflacji i bacznie obserwować zachowanie się rynku surowców.

Obligacje dziesięcioletnie krajów rozwijających się



Obligacje dziesięcioletnie krajów rozwiniętych



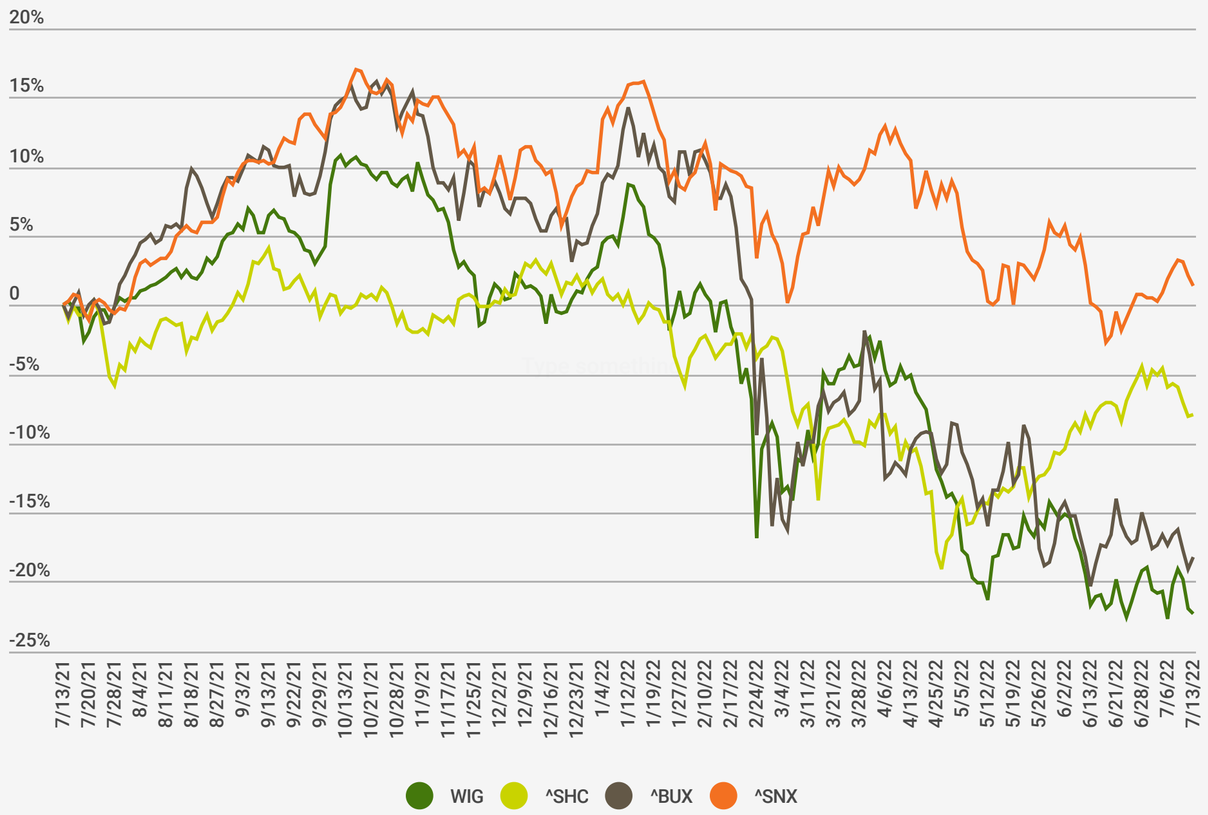
Made with infogram

Rynek funduszy akcji

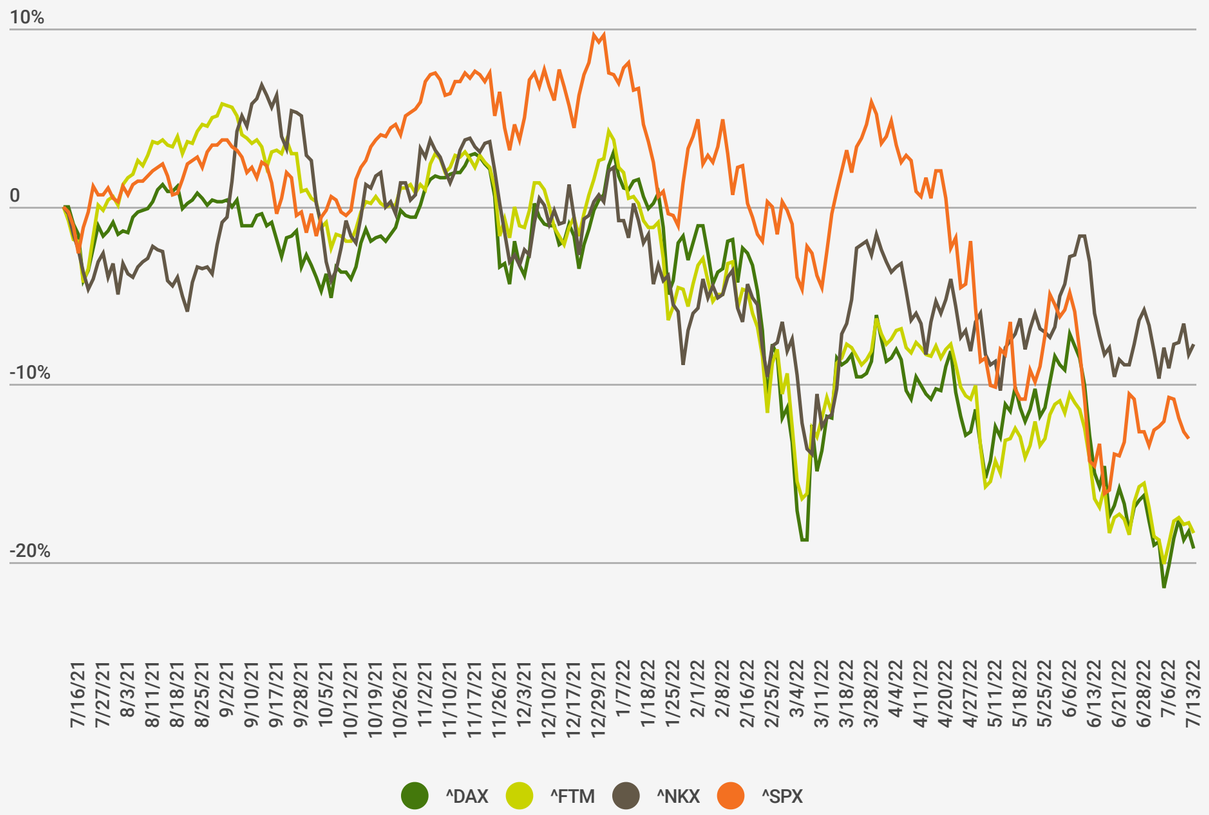
dane na dzień: 14.07.2022 r.

Trudno o dobre wiadomości dla rynków akcji. Dotychczasowa skala przeceny szerokich indeksów wyceniła istotne spowolnienie, ale nie recesję. Kluczowym czynnikiem w najbliższych dniach będą publikacje wyników i prognoz na kolejne kwartały, co jednocześnie pokaże inwestorom wpływ inflacji i spowolnienia na kondycję spółek. W podziale geograficznym najgorzej wygląda Europa, gdzie poza inflacją na horyzoncie jest kryzys energetyczny. Najwięcej pozytywnych sygnałów słychać z Chin, gdzie rynek zaczął spadać jako pierwszy i teraz wygląda na to, że pierwszy zaczyna odbijać. Wszystko na fali luźnej polityki monetarnej i fiskalnej oraz ożywieniu po ostatnich lockdownach. Niestety, ryzyko kolejnej fali zachorowań wisi nad wszystkimi rynkami. Sygnałem do ewentualnych zmian w postrzeganiu innych rynków wschodzących będzie potencjalny szczyt na dolarze, który póki co pnie się w górę i wyraźnie hamuje przepływ kapitału poza USA. Na tym głównym rynku obserwujemy również ciekawe przetasowania między sektorami – w ostatnich tygodniach zyskują sektory, które najbardziej straciły, kosztem tych zyskownych w ostatnim kwartale. I tak, na fali niższych oczekiwań inflacyjnych i potencjalnego „pivotu" FED-u zyskują spółki biotechnologiczne oraz wzrostowe, a tracą między innymi sektory energetyczny i materiałowy.

Akcje rynków rozwijających się



Akcje rynków rozwiniętych

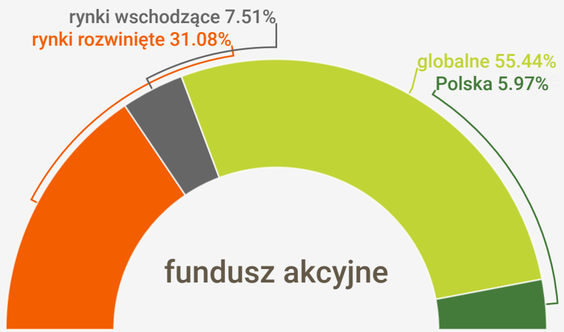


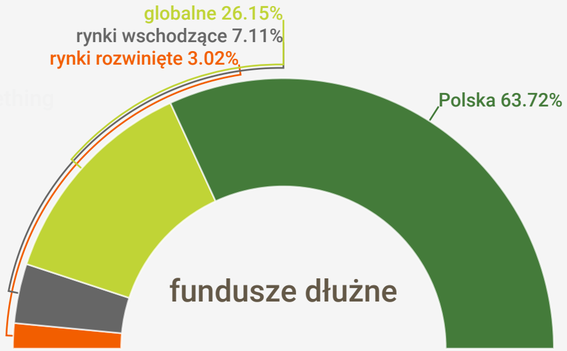
Made with infogram

Jak inwestują klienci F-Trust?

dane na dzień: 14.07.2022 r.

Alokacja geograficzna

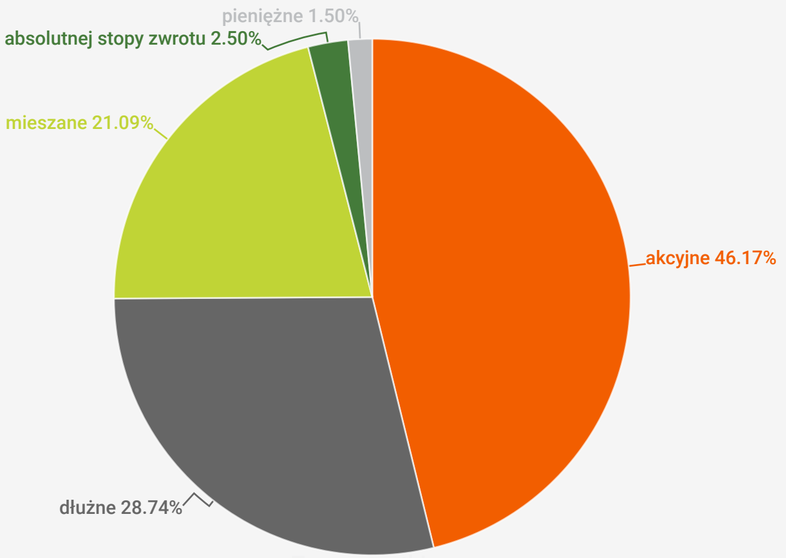




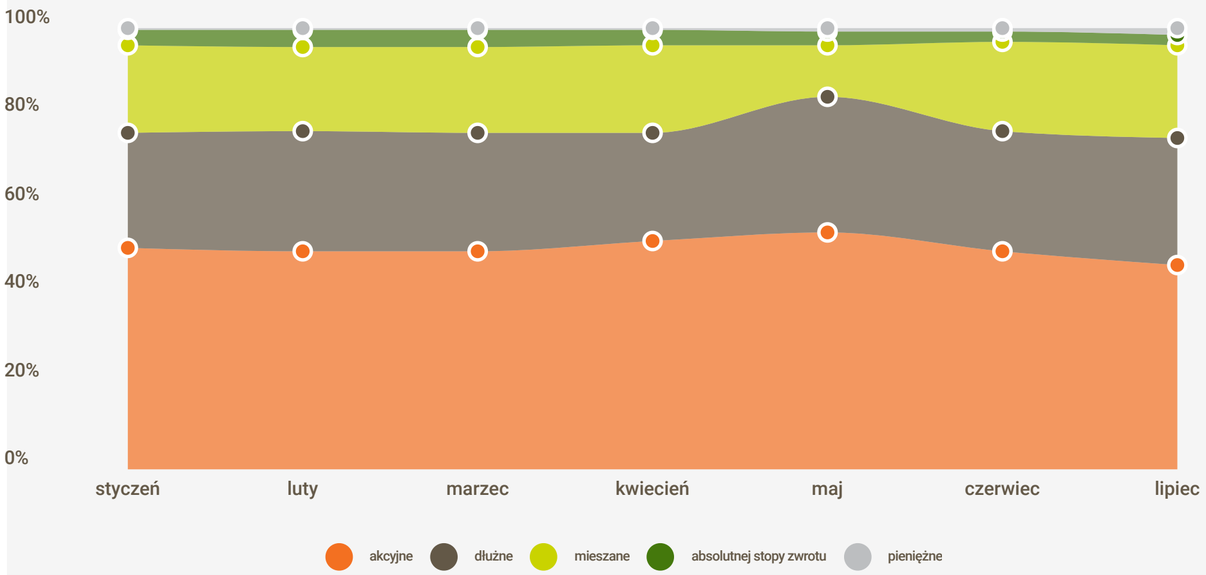
TOP 10 funduszy z oferty F-Trust

	Fundusz	Klasa aktywów	Koncentracja geograficzna
CASPAR	Caspar Stabilny A	mieszane	globalny
CASPAR	Caspar Globalny	akcyjne	globalny
SKARBIEC	Skarbiec Spółek Wzrostowych A	akcyjne	globalne rynki rozwinięte
Allianz	Allianz Dochodowy Income and Growth	mieszane	Stany Zjednoczone
QUERCUS	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	dłużne	Polska
NN Investment partners	NN FIO Krótkoterminowych obligacji	dłużne	Polska
Allianz	Allianz Obligacji Inflacyjnych	dłużne	globalny
GENERALI INVESTMENTS	Generali Korona Dochodowy A	dłużne	Polska
SKARBIEC	Skarbiec Value	akcyjne	globalne rynki rozwinięte
SKARBIEC	Skarbiec Konserwatywny A	dłużne	Polska

Alokacja ze względu na klasy aktywów



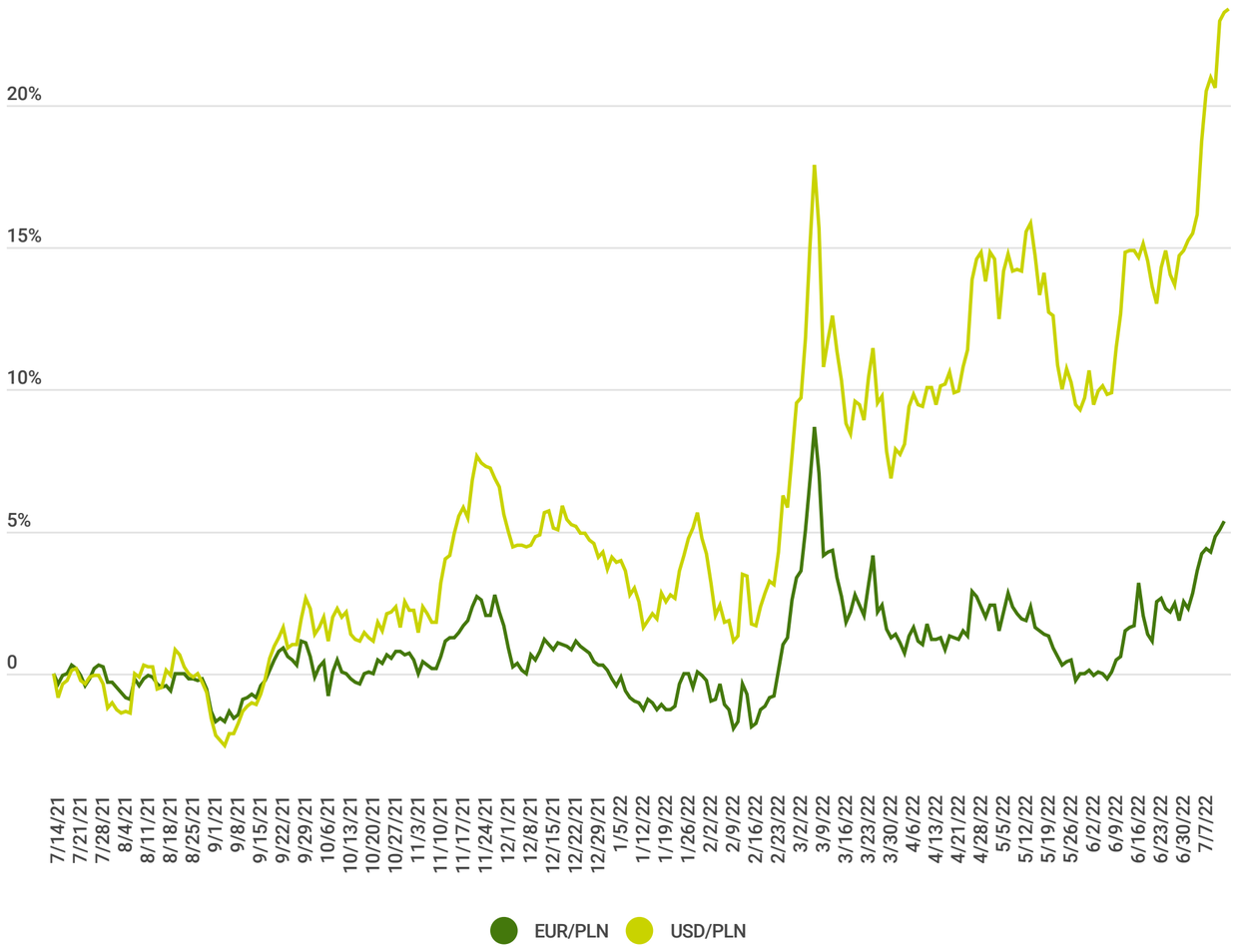
Zmiany w alokacji (6M)

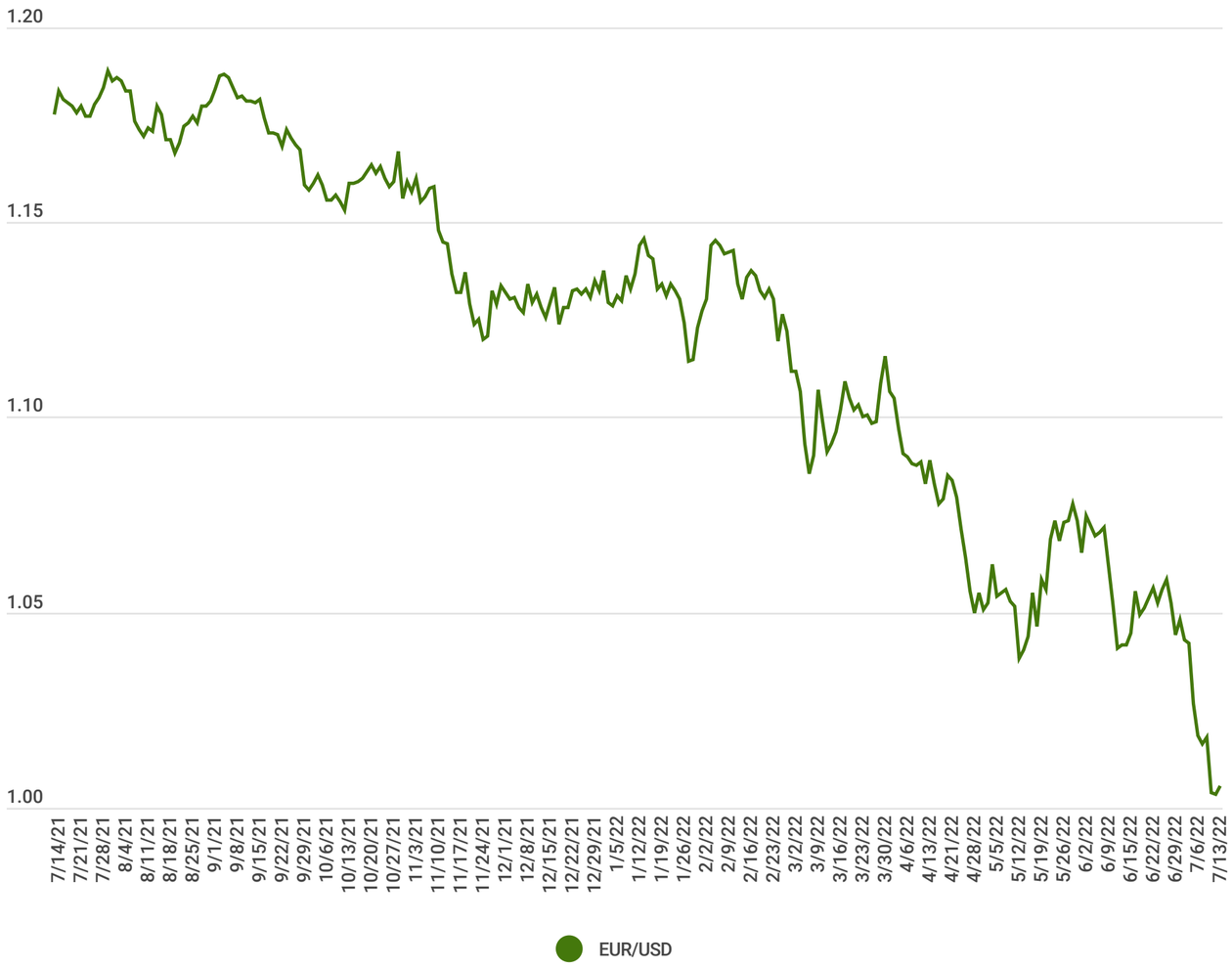


Made with infogram

Kursy walut

na dzień: 14.07.2022 r.





EUR/PLN	4.82468 zł
zmiana roczna:	+0.25741 (+5.64%)
max/min	5.00341/ 4.48249

USD/PLN	4.81885 zł
Zmiana roczna:	+0.96055 (+24.89%)
max/min:	4.85070/ 3.78632

EUR/USD	$ 1.00106
zmiana 1 rok	-0.18266 (-15.44%)
max/min 1 rok	1.19087/0.99991

Made with infogram

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 producencka 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 "premii" 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 korporacyjnie 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 >

Made with infogram

F//TRUST

POMAGAMY INWESTOWAĆ

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 jakiejkolwiek innej formy zalecenia inwestycyjnego dotyczącego danego instrumentu finansowego. Niniejsze opracowanie nie stanowi także jakiejkolwiek innej porady w szczególności prawnej bądź podatkowej.

Niniejsze opracowanie nie powinno stanowić samodzielnej podstawy jakiejkolwiek 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 jakiekolwiek 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.

Made with infogram