

# Dywersyfikacja. Zawsze aktualna

Wiele niepewności towarzyszy nam na rynkach i dawno już stare powiedzenie Nielsa Bohra, duńskiego fizyka i laureata Nagrody Nobla, że „prognozowanie jest trudne, zwłaszcza wtedy, gdy dotyczy przyszłości” nie było tak dramatycznie aktualne jak obecnie. Stąd wiele hipotez i scenariuszy inwestycyjnych na najbliższe miesiące i cały rok 2023. Zatrzymanie się na jednym scenariuszu nie daje pewności utrzymania wartości kapitału, a w obecnej sytuacji utrzymanie wartości kapitału jest bardzo ważne. W 2022 roku mówiliśmy częściej o utrzymaniu wartości nominalnej kapitału, bo korekta na obligacjach (fundusze dłużne) i na akcjach (fundusze akcyjne) była dość ostra i dawała mało czasu na wyszukane strategie. Dzisiaj mamy lepszy wybór inwestycji. Ceny wielu akcji spadły, ich wycena stała się przystępniejsza i bardziej zachęcająca. Rentowności dywidendowe porosły w spółkach, które stać na płacenie dywidend. Początek tego roku pokazał, że są chętni do kupowania akcji i chociaż entuzjazm nieco opadł, to jesteśmy pewni jego powrotu. Na obligacjach mamy dość dobre rentowności – nie jest to wprawdzie raj dochodowy, ale te rentowności pozwalają na generowanie gotówki potrzebnej do finansowania nowych inwestycji lub zwyczajnie do płacenia rachunków. Koszty życia wszystkim urosły, więc potrzeba dochodów stała się pilniejsza. Krótko mówiąc, mamy dziś większy wybór wśród funduszy, aby chronić kapitał przed inflacją, generować dochód i kupować te fundusze, które dają nadzieję na dobre zarobki w następnych latach. Taka dywersyfikacja powinna nam pomóc.

Popatrzmy także na spółki i ich problemy oraz zadania, które sobie stawiają. Wiadomo – wzrost zysków, dochodów, poszerzanie rynków itd. Okres pandemii bardzo zakłócił procesy rozwojowe spółek, ich plany inwestycyjne i

strategie, ale jednak nie był to okres stracony dla wszystkich. Dzisiaj chronimy się przed ryzykiem, które odkryła przed nami pandemia – uzależnianie się od jednego dostawcy, brak konkurencji, słabe łańcuchy dostaw i brak przejrzystości w uczciwej wymianie handlowej. Globalizacja poprzez Chiny okazała się pułapką. Dzięki niej mieliśmy przedłużony okres deflacji i zachwianie praw rynkowych. Globalizacja w oparciu o Chiny była bardzo skoncentrowana, można nawet zaryzykować twierdzenie, że była to koncentracja chińska, a nie globalizacja w prawdziwym tego słowa znaczeniu. Dopiero covid-19 uprzytomnił wielu spółkom, ale również politykom, jakie są konsekwencje daleko posuniętej zależności w produkcji, handlu, a nawet finansach. Ogłoszono więc pod wpływem polityki prezydenta Trumpa odwrót od globalizacji. Wiadomo, że takie procesy trwają latami, to nie jest zmiana piekarni, w której kupujemy chleb i rogaliki.

Z perspektywy dwóch lat widać jak postępuje redukcja zależności od jednego kraju, producenta lub importera. Te spostrzeżenia mogą zaskoczyć autorów powrotu produkcji do USA. Podobnie powolne i skomplikowane okazuje się redukcje uzależnienia od Rosji. W efekcie, krajom europejskim brakuje możliwości szybkiej reakcji na wojnę rozpoczętą przez Rosję w Ukrainie. W obu przypadkach trzeba było znaleźć substytucyjnych producentów i dostawców potrzebnych surowców oraz produktów. I tutaj okazuje się, że substytucja daje rozszerzenie kontaktów i ich dywersyfikację. To dobry kierunek. Produkcja półprzewodników w Azji i szczególnie w Tajwanie też pokazuje jednokierunkowe uzależnienie i zagrożenie na wypadek konfliktu z Chinami. Trend się zmienia, obok niższych kosztów i marż zysku ważne stało się bezpieczeństwo i ciągłość dostaw. Dokonuje się proces

dywersyfikacji. Śmiało można mówić o dalszej globalizacji, ale globalizacji zdywersyfikowanej, a nie deglobalizacji. Światowy handel sięga około 50% globalnego PKB. To jest znaczny wzrost z poziomu 25% na początku lat siedemdziesiątych. Po kryzysie 2008-2009 roku ten regularny wówczas wzrost wyhamował i jest w ruchu bocznym, ale ostatnie przykłady z wielu spółek wskazują na nowo podjętą dywersyfikację produkcji, na różnych kontynentach i w różnych krajach. To bardzo zachęcający proces, podobny do zastępowania eksportu japońskiego z lat siedemdziesiątych i osiemdziesiątych lokalną produkcją na wielu kontynentach, w tym w Ameryce Północnej i Południowej, w Azji i w Europie. Patrzymy głównie na nowe moce produkcyjne i można rozpoznać, że fala nowych inwestycji kapitałowych kierowana jest w różnych kierunkach, różnych geograficznie od Chin i godnych zaufania. Nowe inwestycje zamiast więc iść do Państwa Środka kierowane są do całej Azji (około 50%), w tym dużo do Indii (30%), Meksyku (35%), gospodarek europejskich i Ameryki Łacińskiej. Tylko około 22% z całej kwoty kierowane jest do USA. Dywersyfikacja jest tu ostra, chociaż zajmuje sporo czasu.

Na naszym podwórku patrzymy na dywersyfikację między akcje i dług, dług skarbowy i korporacyjny, akcje dywidendowe, ale też akcje wzrostowe, z USA dywersyfikujemy coraz więcej do krajów rozwijających się. Warto iść tu śladami spółek, które poczyniły już swoje korporacyjne wybory i teraz czekają na ich realizację. A więc nowa globalizacja, szerzej zdywersyfikowana w przemyśle, handlu i inwestycjach giełdowych.

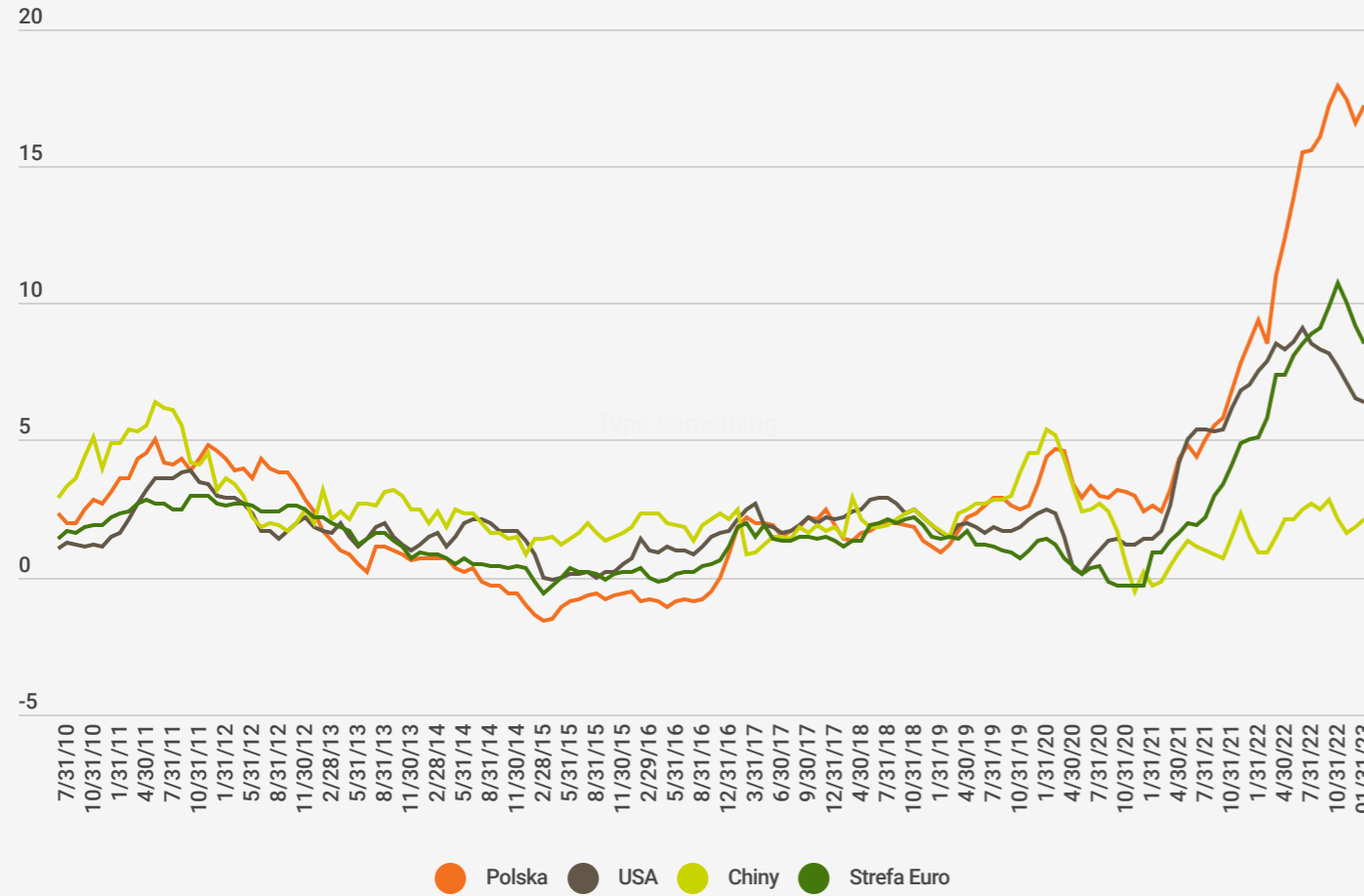
// autor raportu  
Andrzej Mischczuk,  
Główny Strateg F-Trust



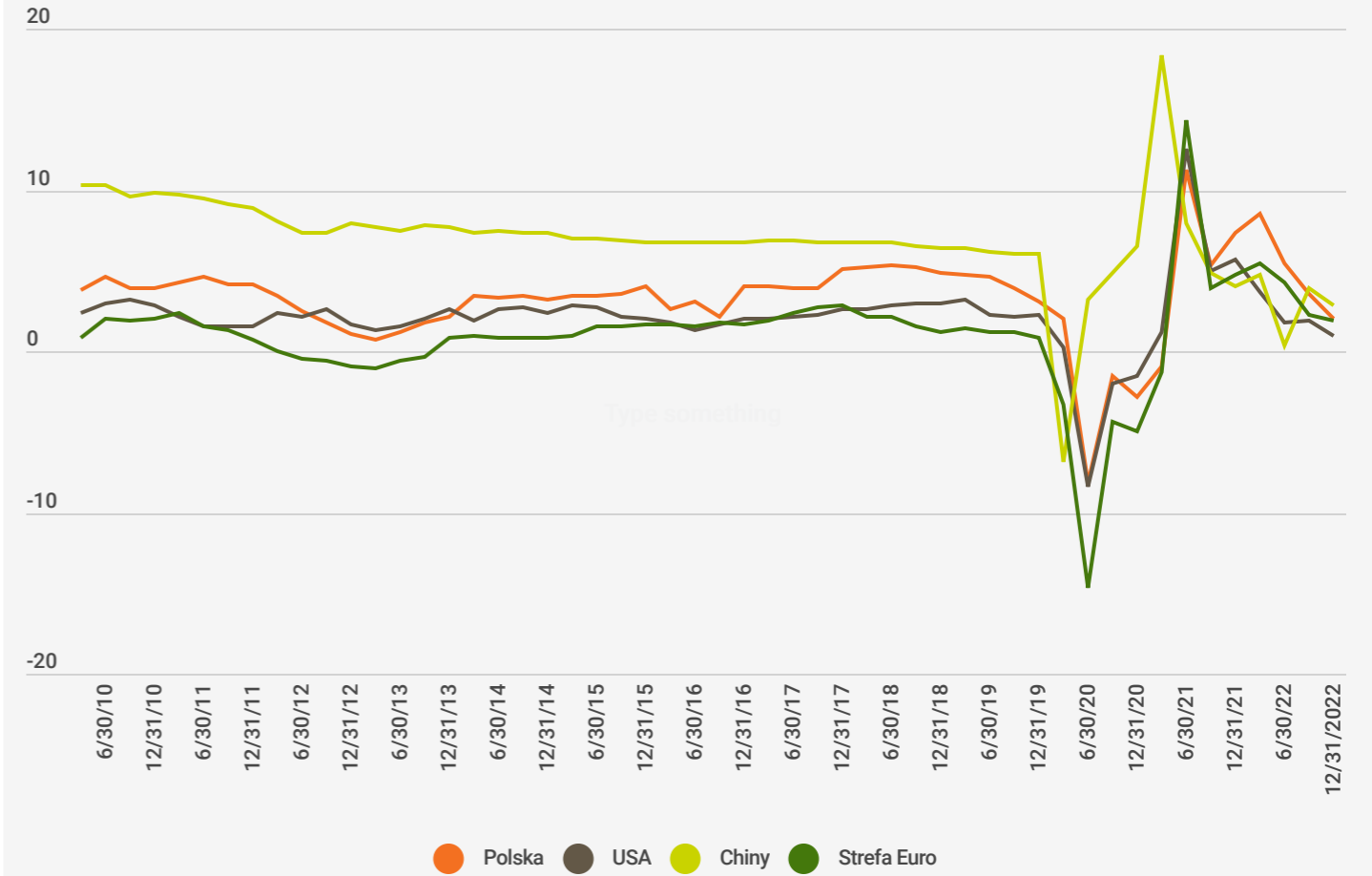
# Dane makro

dane na dzień: 15.02.2023 r.

## Inflacja



## PKB

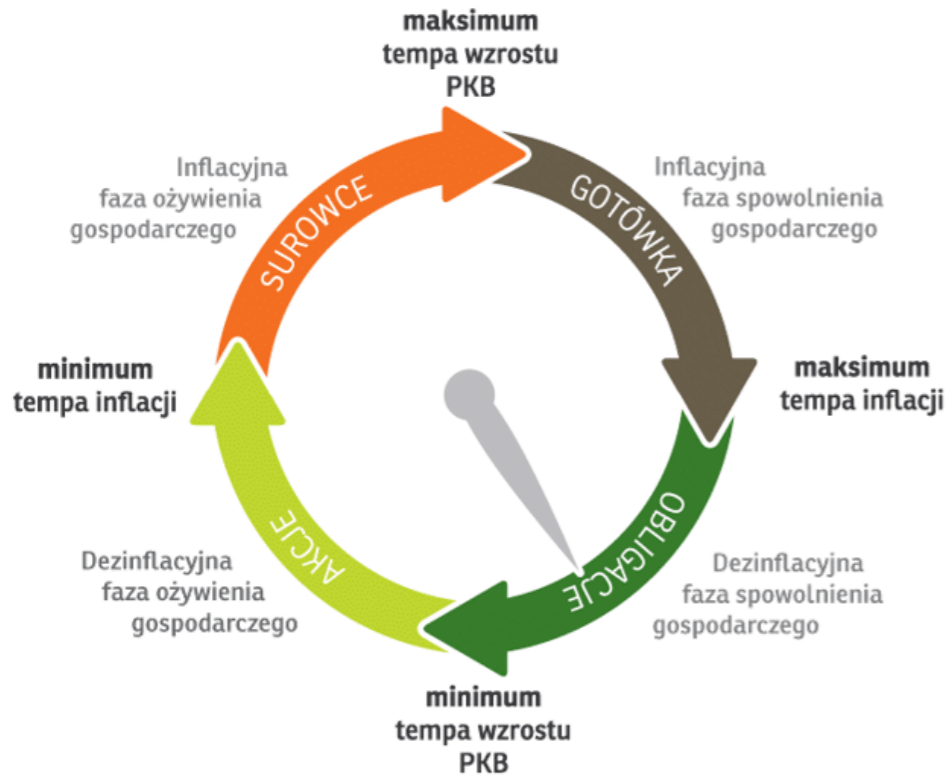


|                   | inflacja | wzrost PKB |
|-------------------|----------|------------|
| Stany Zjednoczone | 6.4      | 1.0%       |
| Polska            | 17.2     | 2.0%       |
| Strefa Euro       | 8.5%     | 1.9%       |
| Chiny             | 2.1%     | 2.9%       |

# Komentarz analityka

Na rynkach, ale również w przestrzeni komentarzy i prognoz ekonomicznych, zaistniał swojego rodzaju pat. Dwa obozy – byki *versus* niedźwiedzie lub zwolennicy twardej recesji *versus* ci od miękkiego lądowania – mają rękawy pełne argumentów za swoim teząmi i prognozami. W zależności, który argument mocniej przebiję się w medialnej przestrzeni, ten decyduje o ruchu na rynku, a to skutkuje wieloma błędnymi sygnałami. Przy analizie twardych danych makroekonomicznych również łatwo o pomyłkę. W szczególności w okresie takich szoków gospodarczych jak covid czy wojna, a także przez wysoką dynamikę cen trudno porównać dane i poprawnie zdiagnozować strukturę wzrostu gospodarczego. Gdy zajrzemy w polskie dane o ubiegłorocznym PKB możemy zobaczyć bardzo wyraźne spowolnienie koniunktury, a nawet określić to mianem recesji. Główne czynniki, które

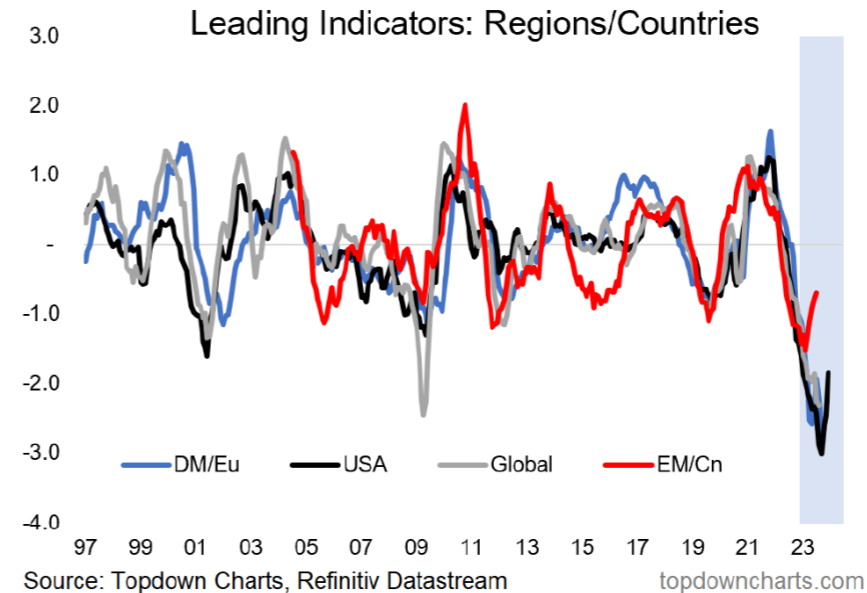
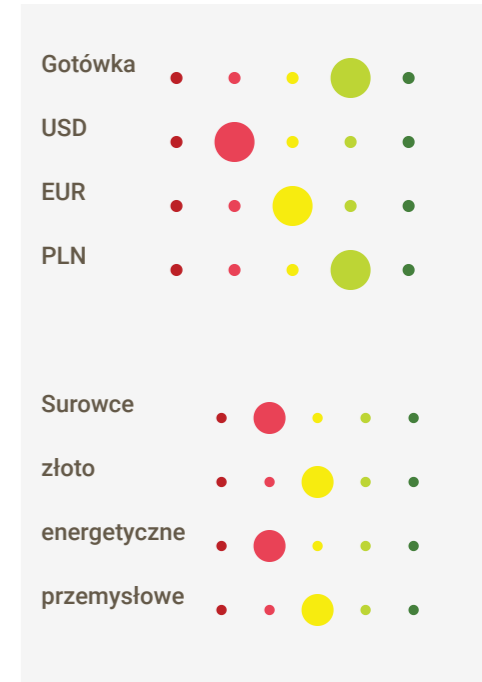
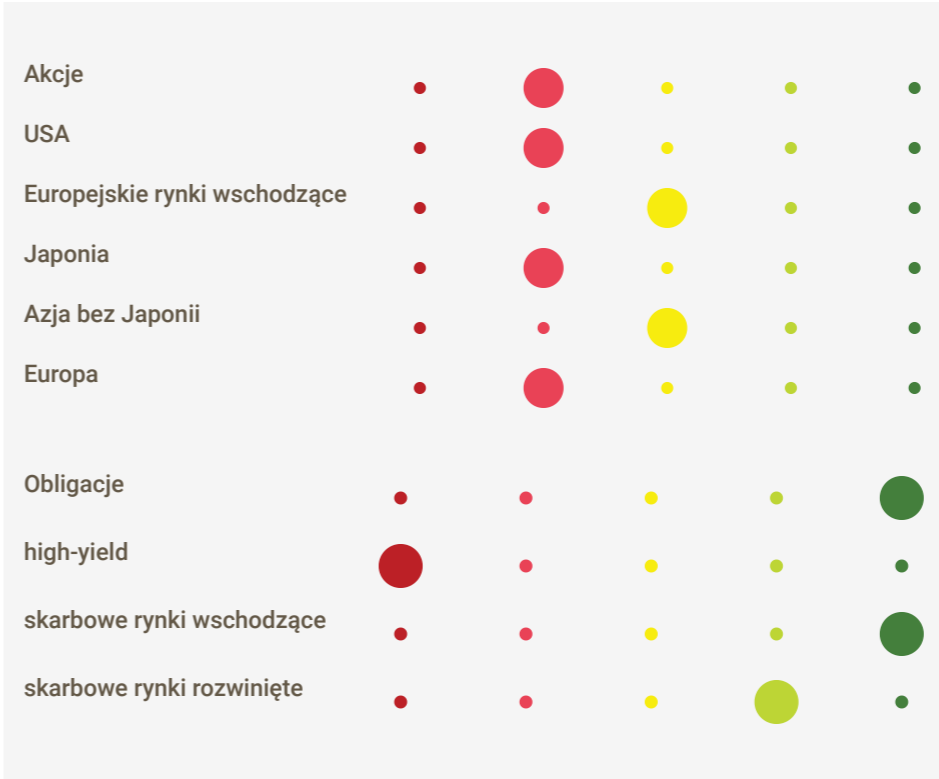
za to odpowiadały to wzrost stóp procentowych, które zahamowały działalność sektora mieszkaniowego, wzrost cen, który obniżył realną siłę konsumenta oraz wysokie ceny energii, które skutecznie zredukowały popyt na inne dobra czy usługi. Co z punktu widzenia inwestora ważne, sporo tych czynników powinno być już zdyskontowane w cenach rynkowych aktywów. A jak widać z przytoczonych na wykresie wskaźników wyprzedzających dla różnych grup gospodarek jest wielce prawdopodobne, że na rynkach wschodzących (w tym w Polsce) możemy być obecnie w dołku koniunktury. Przy akceptacji pozostających w grze ryzyk, jak np. geopolityka, zajmowanie pozycji na funduszach akcyjnych z tego regionu z perspektywą roku lub dłużej wydaje się zatem mieć wsparcie od strony potencjału makroekonomicznego.



**Barometr gospodarczy F-Trust**  
luty 2023

## Nasza alokacja

negatywna ●●●●● pozytywna



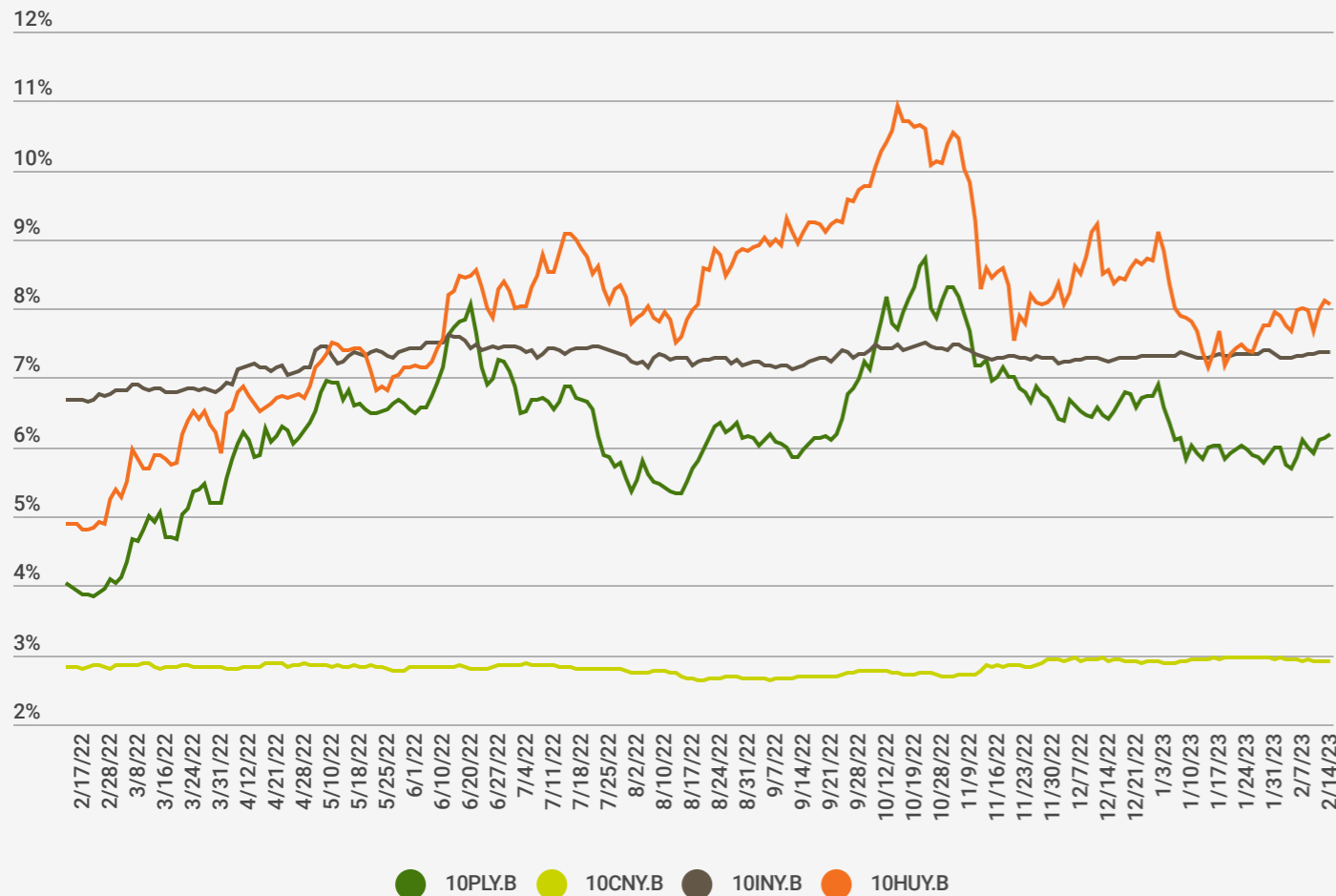
// autor raportu  
Jędrzej Janiak, Analityk F-Trust

# Rynek funduszy długu

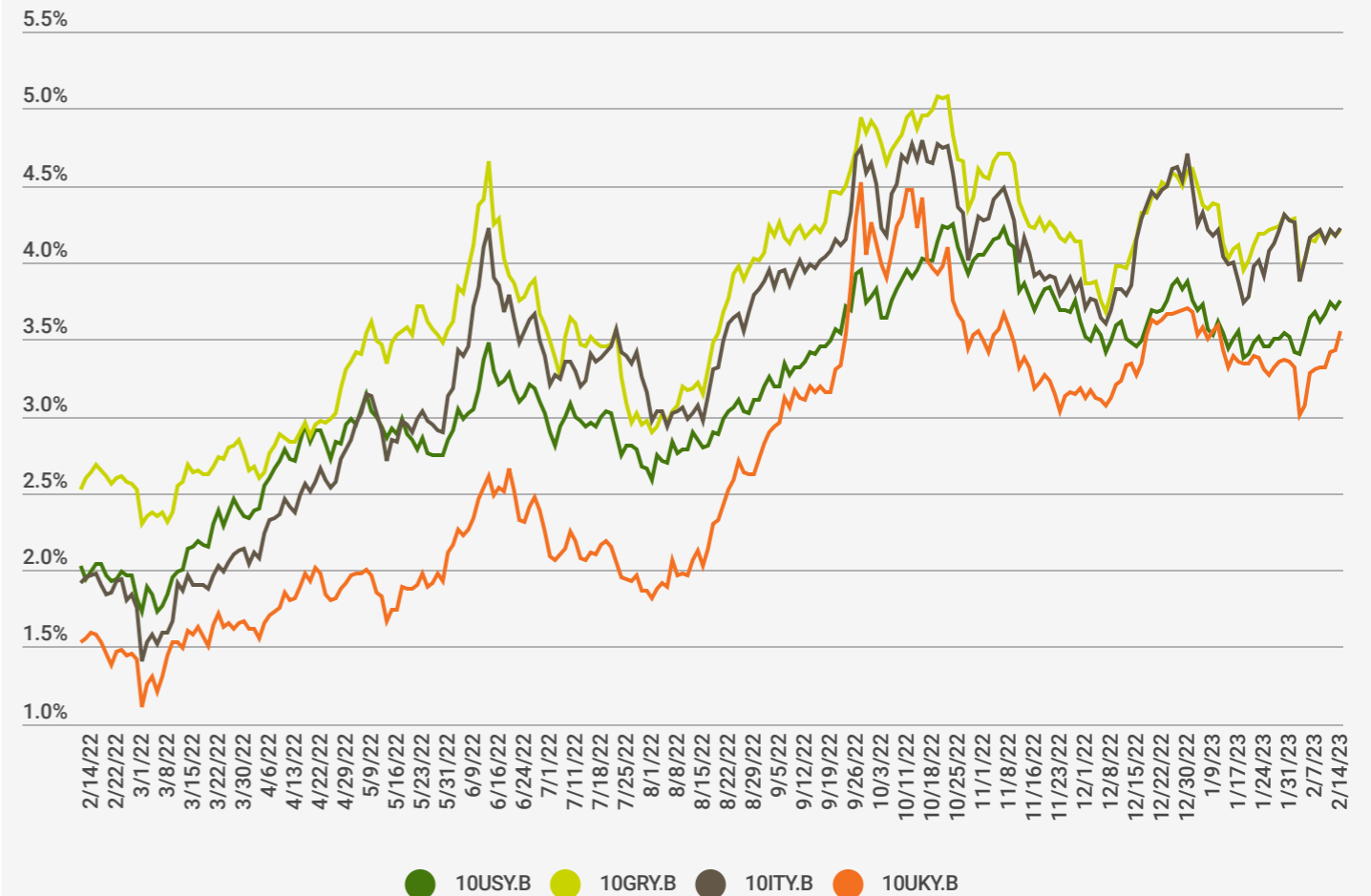
dane na dzień: 14.02.2023 r.

Po mocnym spadku rentowności od października do końca ubiegłego roku obecnie mamy tendencje boczną, w ramach której ruchy zależą od wpływu kolejnych danych o inflacji czy kondycji gospodarki. Zgadza się, z tezą, że inflacja raczej nie wróci do poziomów, które znaleźliśmy w okresie przed pandemią i raczej pozostanie na wyższym poziomie, na dodatek przez dłuższy czas. Jednak obecne poziomy nie są tymi, których oczekujemy. Spodziewamy się zatem, że przed nami jeszcze kilka miesięcy wyraźnego słabnięcia tempa inflacji, co w tej perspektywie powinno wspierać fundusze dłużne. Biorąc pod uwagę politykę monetarną, to raczej koniec podwyżek jest na rynkach wschodzących i to fundusze z tego regionu naszym zdaniem powinny dalej gościć w portfelach. Tu należy pamiętać o ryzyku płynącym z ewentualnego umacniania się dolara, które może być efektem trwania FED w jastrzębiej retoryce, do czasu pogorszenia się danych z rynku pracy.

## Obligacje dziesięcioletnie krajów rozwijających się



## Obligacje dziesięcioletnie krajów rozwiniętych

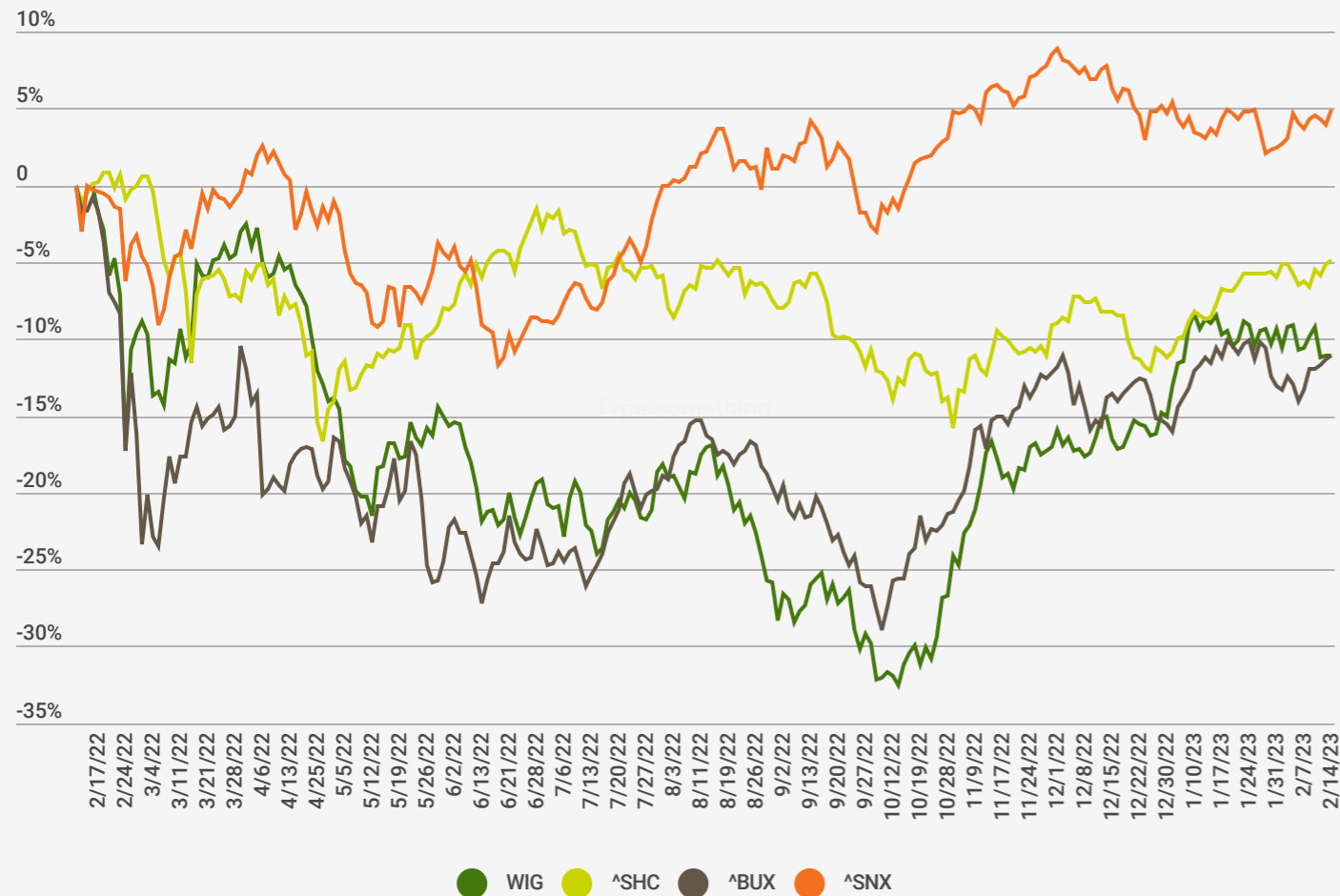


# Rynek funduszy akcji

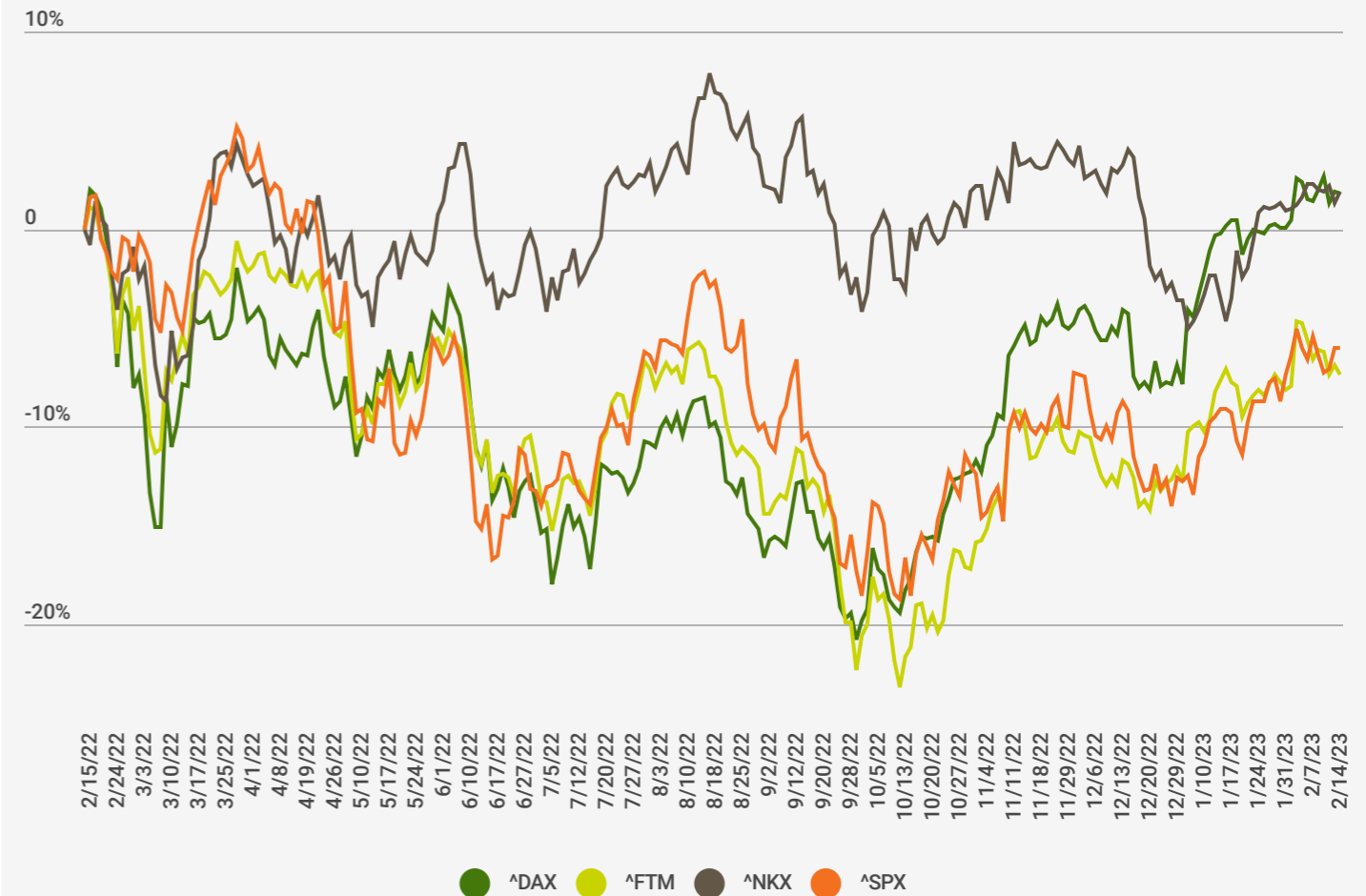
dane na dzień: 14.02.2023 r.

Wygłada na to, że giełdy wyznaczając dołek w październiku grają scenariusz dołka gospodarczego w okolicach pierwszego i drugiego kwartału bieżącego roku, zgodnie ze swoim historycznym wyprzedzeniem. Na wielu indeksach z rynków wschodzących wyrysowała się formacja odwrócenia trendu, po której często mamy nieudane wybicia się ponad linię bessy. Jesteśmy zatem w korekcie ostatnich wzrostów, z szansą na ich kontynuację. Zaskakująco mocny okazał się rynek niemiecki, który w skali roku odrobił już całość strat. Na polskiej giełdzie jakoś wyraźnie ochoty do spadków nie widać, można raczej nazwać ostatni miesiąc korektą płaską, co po okresie silnych wzrostów można uznać za oznakę siły byków. Biorąc pod uwagę zarysowany wcześniej kontekst makroekonomiczny, obecne poziomy indeksów na rynkach wschodzących, a także potencjalne pogłębienie się korekty, może to być dobry moment na przebudowę portfeli w kierunku funduszy akcyjnych.

## Akcje rynków rozwijających się



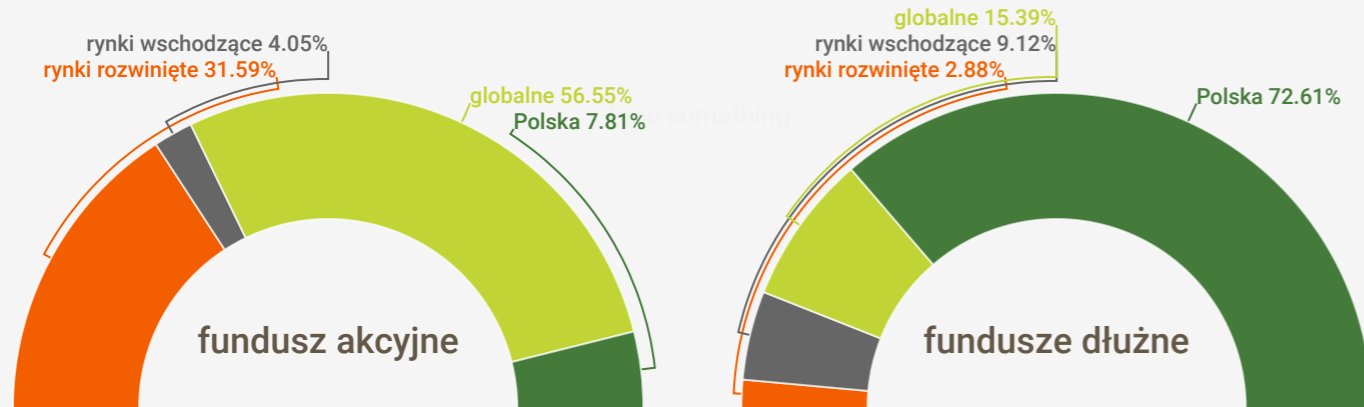
## Akcje rynków rozwiniętych



# Jak inwestują klienci F-Trust?

dane na dzień: 13.02.2023 r.

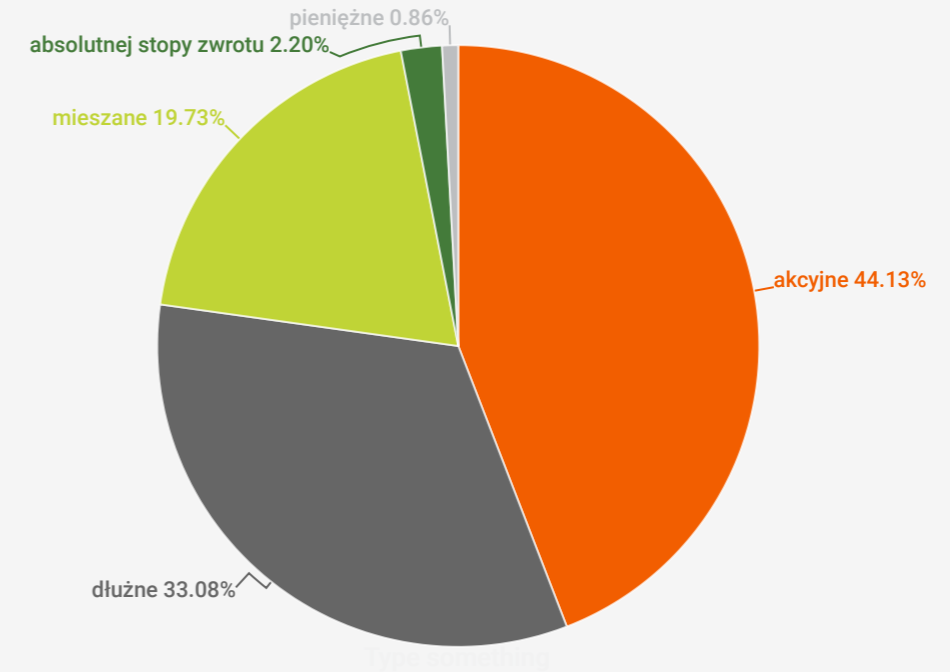
## Alokacja geograficzna



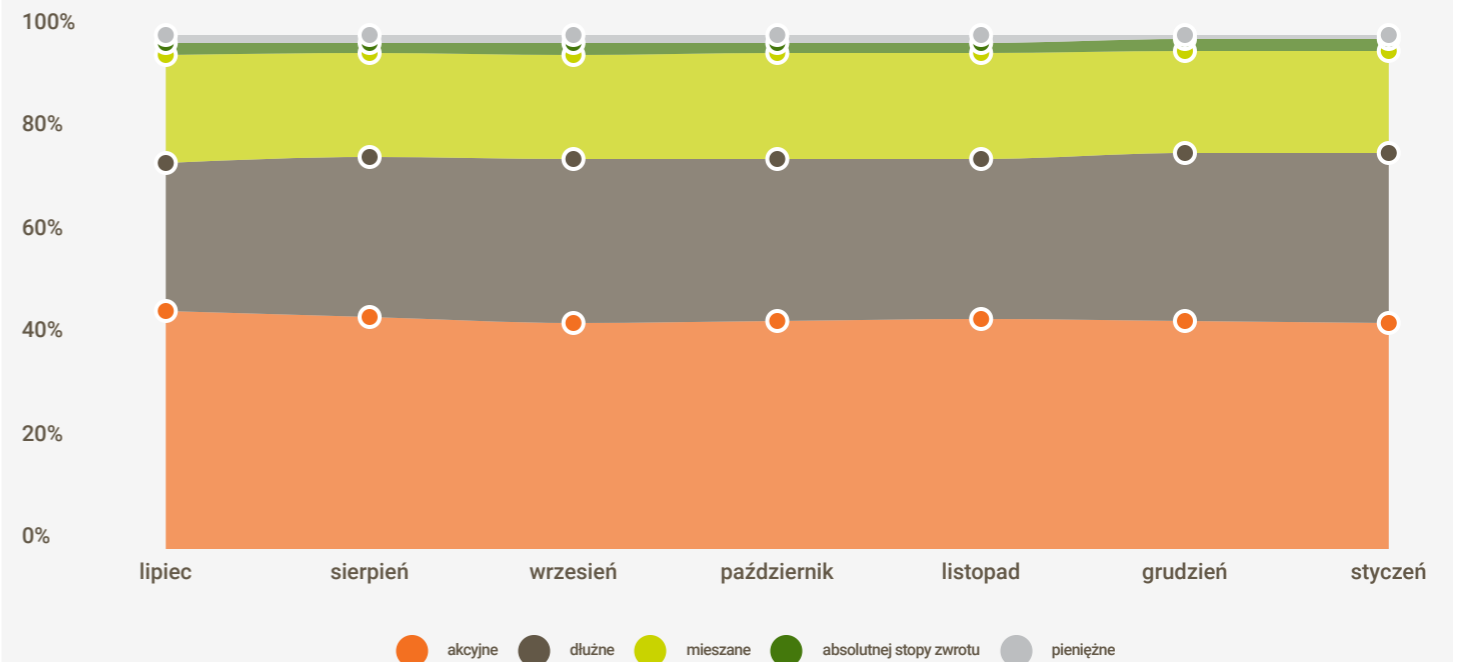
## TOP 10 funduszy z oferty F-Trust

| Fundusz                             | Klasa aktywów | Koncentracja geograficzna |
|-------------------------------------|---------------|---------------------------|
| Caspar Stabilny A                   | mieszane      | globalny                  |
| Caspar Globalny                     | akcyjne       | globalny                  |
| Skarbiec Spółek Wzrostowych A       | akcyjne       | globalne rynki rozwinięte |
| Allianz Dochodowy Income and Growth | mieszane      | Stany Zjednoczone         |
| Caspar Obligacji                    | dłużne        | Polska                    |
| Quercus Dłużny Krótkoterminowy      | dłużne        | Polska                    |
| NN FIO Krótkoterminowych Obligacji  | dłużne        | Polska                    |
| Skarbiec Konserwatywny A            | dłużne        | Polska                    |
| Skarbiec Value                      | akcyjne       | globalne rynki rozwinięte |
| Generali Korona Dochodowy A         | dłużne        | Polska                    |

## Alokacja ze względu na klasy aktywów

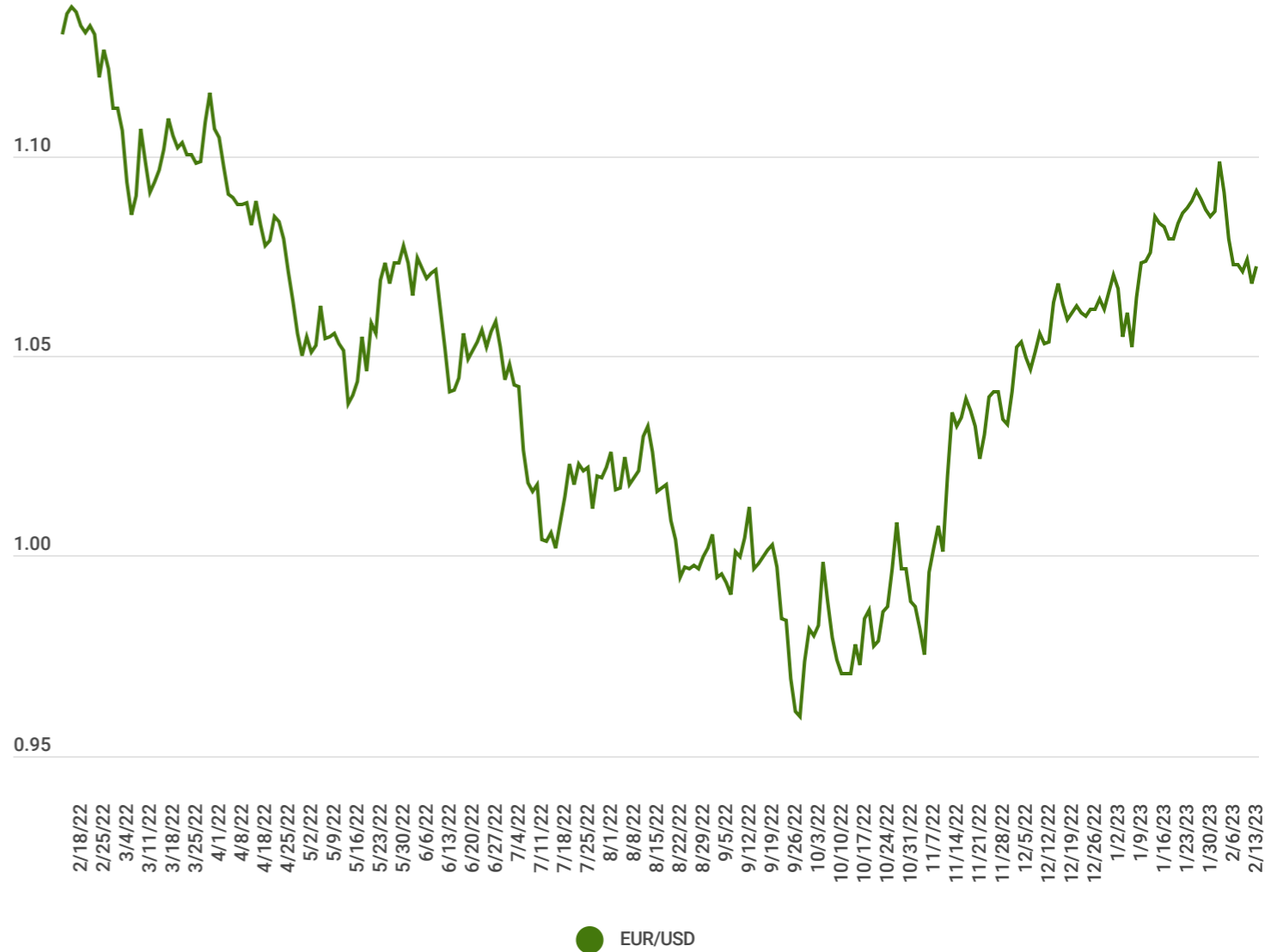
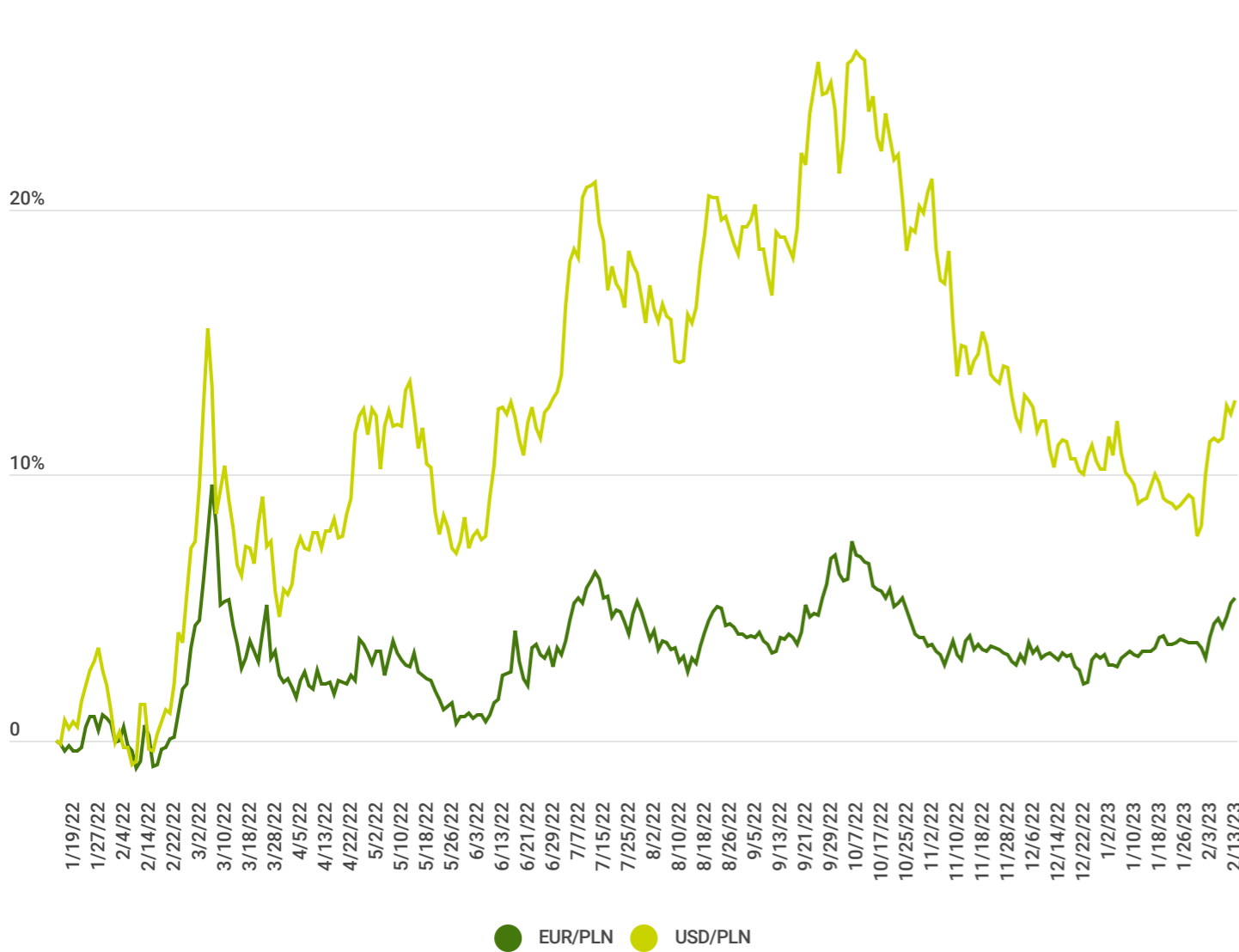


## Zmiany w alokacji (6M)



# Kursy walut

na dzień: 13.02.2023 r.



|                |                   |
|----------------|-------------------|
| <b>EUR/PLN</b> | 4.76355           |
| zmiana roczna: | +0.212 (+4.66%)   |
| max/min        | 5.00341 / 4.48249 |

|                |                   |
|----------------|-------------------|
| <b>USD/PLN</b> | 4.428             |
| Zmiana roczna: | +0.40173 (+9.98%) |
| max/min:       | 5.06062 / 3.93821 |

|                |                   |
|----------------|-------------------|
| <b>EUR/USD</b> | \$ 1.07603        |
| zmiana roczna  | -0.05439 (-4.81%) |
| max/min 1 rok  | 1.13959 / 0.95362 |

# 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 utrzymanie 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 “premier” 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 >](#)





**Jeśli masz pytania dotyczące raportu lub  
inwestowania, napisz do nas:  
[kontakt@f-trust.pl](mailto:kontakt@f-trust.pl)**

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

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 Mischczuk 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.