

Alokacja aktywów pomaga w wynikach

Jeszcze niedawno dług był w cieniu akcji. Inwestorom trudno było uwierzyć, że dług może stanowić sporą część ich portfeli i z sukcesem zająć miejsce gotówki czy akcji. Alokacja aktywów uzyskała szlachectwo po kryzysie 2000 roku, kiedy spółki wzrostowe traciły wartość, nadmuchaną szalonym popytem na sektory TMT i spółki dot.com.

Alokacja aktywów była oczywiście szeroko stosowana przez fundusze emerytalne i strategiczne fundusze narodowe oraz inwestorów instytucjonalnych i duże korporacje, nie była jednak popularna wśród inwestorów indywidualnych szukających najlepszej klasy aktywów i koncentrowania portfeli w wąskim paśmie spółek najszybciej pnących się w górę, niezależnie od ich wyceny. Tymczasem rozkładanie ryzyka na kilka klas aktywów powinno być bardziej popularne. Szczególnie w okresie trudnym inwestycyjnie, z wieloma niewiadomymi, przy zmianie długoterminowego trendu stóp procentowych. Wielu sądzi, że to zmiany demograficzne mają duży wpływ na gospodarkę. Pokolenie powojenne (po drugiej wojnie światowej) z dużym wzrostem demograficznym faktycznie od lat dominowało w gospodarce światowej. To pokolenie przeszło stopniowo w stan zawodowego spoczynku i obecnie utrzymuje się z emerytur i z wypracowanego przez lata kapitału. Mówimy tu o społeczeństwie amerykańskim i europejskim, ale także o polskim czy chińskim. To pokolenie powinno szczególnie zwracać uwagę na dobrą alokację aktywów i dla tej grupy stworzono takie fundusze.

Czwierć wieku temu w jednym z małych krajów europejskich rodzinna organizacja zajmująca się zarządzaniem swoją fortuną, ale także majątkami klientów stworzyła fundusz oparty na alokacji aktywów. Celem było powiększanie wartości kapitału, ochrona przed inflacją i stworzenie źródła dochodu, z którego można korzystać na finansowanie kosztów życia.

Był to jeden z wielu tworzonych wówczas funduszy tego typu. Dzięki dobrej, rozsądnej i aktywnej alokacji można było uniknąć wpadek w sektory przynoszące dużą stratę, powiększenia ekspozycji na sektory dobrze zarabiające i te klasy aktywów, które bez zbytnej zmienności gwarantowały osiągnięcie założonych celów. Jednym z takich miejsc były wówczas akcje dywidendowe, akcje value i sektory surowcowe oraz „prywatne akcje”. Dzisiaj dochodzi do tego „prywatny dług”. Był też czas na spółki wzrostowe, spółki zdrowia i obligacje.

Aktywna alokacja prowadzi do okresowych zmian w portfelu w zależności od wyceny spółek oraz ich perspektyw biznesowych. Często mówimy o inwestowaniu długookresowym i długim utrzymywaniu pozycji inwestycyjnych. Ale powinniśmy też starać się zmniejszać zmienność naszych wyników, czyli ich wahania. Powinniśmy starać się chronić portfele przed dużymi stratami. Dobra alokacja uwzględnia kilka klas aktywów, których wyniki nie są mocno skorelowane. Szczególnie głośno mówimy o tym obecnie, gdy obligacje pozwalają już zarobić dość solidną stopę zwrotu, przy mniejszej zmienności i – co najważniejsze – przy określonym poziomie ryzyka utraty wartości kapitału. Obligacje mają tę ważną cechę, że kapitał będzie zwrócony przez dłużnika w określonym terminie. Nawet jeśli cena obligacji spadnie, to na koniec swojej zapadalności wartość nominalna obligacji będzie zwrócona inwestorowi. Niestety, akcje tej cechy nie mają. Nie mają zapadalności i nie można oczekiwać, że z powrotem otrzymamy cenę, po której akcje kupiliśmy. Ceny akcji zależą od wielu czynników i kształtuje je rynek.

Aktywna alokacja jest możliwa i ułatwiona jeśli mamy wiedzę na temat przebiegu cykli inwestycyjnych, znajomość wyceny aktywów i trendów zmian tych wycen. Istnieją wyspecjalizowane firmy zajmujące się alokacją aktywów i pobierają za to słone opłaty. Badania i analizy rentowności klas aktywów pozwalają na zbudowanie odpowiednich modeli. Można także kierować się pewnym wyczuciem i dobrym czytaniem rynków finansowych. W ramach naszej analizy cyku gospodarczego podajemy ciekawe klasy aktywów i wybieramy odpowiednie fundusze. Ponownie piszemy o alokacji teraz, gdy uzyskujemy dość dobre zwroty z obligacji. I nie powinniśmy winić się jeśli nasze inwestycje nie są obecnie w stu procentach w akcjach. Dzisiaj staramy się o zmniejszenie ryzyka. Liczne analizy pokazują, że dobry mix klas aktywów pozwala w długim okresie osiągnąć bardzo dobre wyniki przy określonym poziomie ryzyka. Przeważanie i niedoważanie poszczególnych klas aktywów, sektorów, krajów itp. jest dobrym podejściem do dywersyfikacji inwestycji. Staramy się pomagać publikując modele inwestycyjne. To ważna część naszego procesu analiz i propozycji inwestycyjnych. Dzięki tym modelom można ocenić jakość naszych wyborów. Warto także docenić rolę doradcy, który ma pomóc przy podejmowaniu decyzji i nakierować na lepiej dopasowany profil.

Fundusze aktywnej alokacji nie zawsze spełniają swoje zadanie. Oparte na ustalonym i trwałym modelu alokacyjnym dokonują jedynie kosmetycznych rozsad. Naszym zdaniem warto podejmować odważniejsze decyzje. Przykładem takich odważnych decyzji jest nasz model inwestycyjny ([przejdź do portfela >](#)) wybierający tylko jeden rodzaj inwestycji. Wybór dotyczy czterech podstawowych klas aktywów: akcje, obligacje, gotówka i surowce. Wyniki tego modelu są imponujące i nie potrzebują reklamy. Warto się z tym zapoznać.



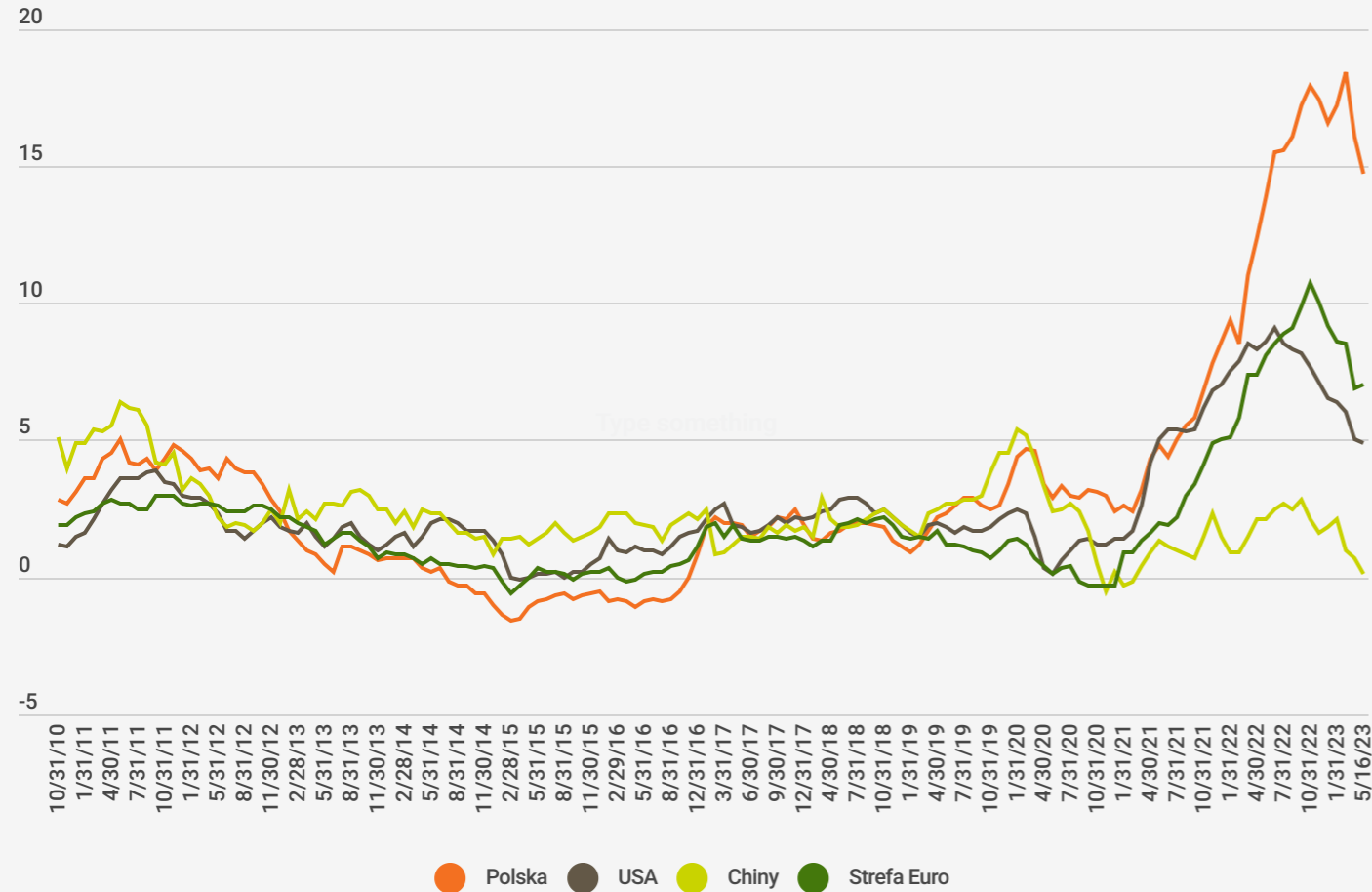
// autor raportu

Andrzej Miszczuk,
Główny Strateg F-Trust

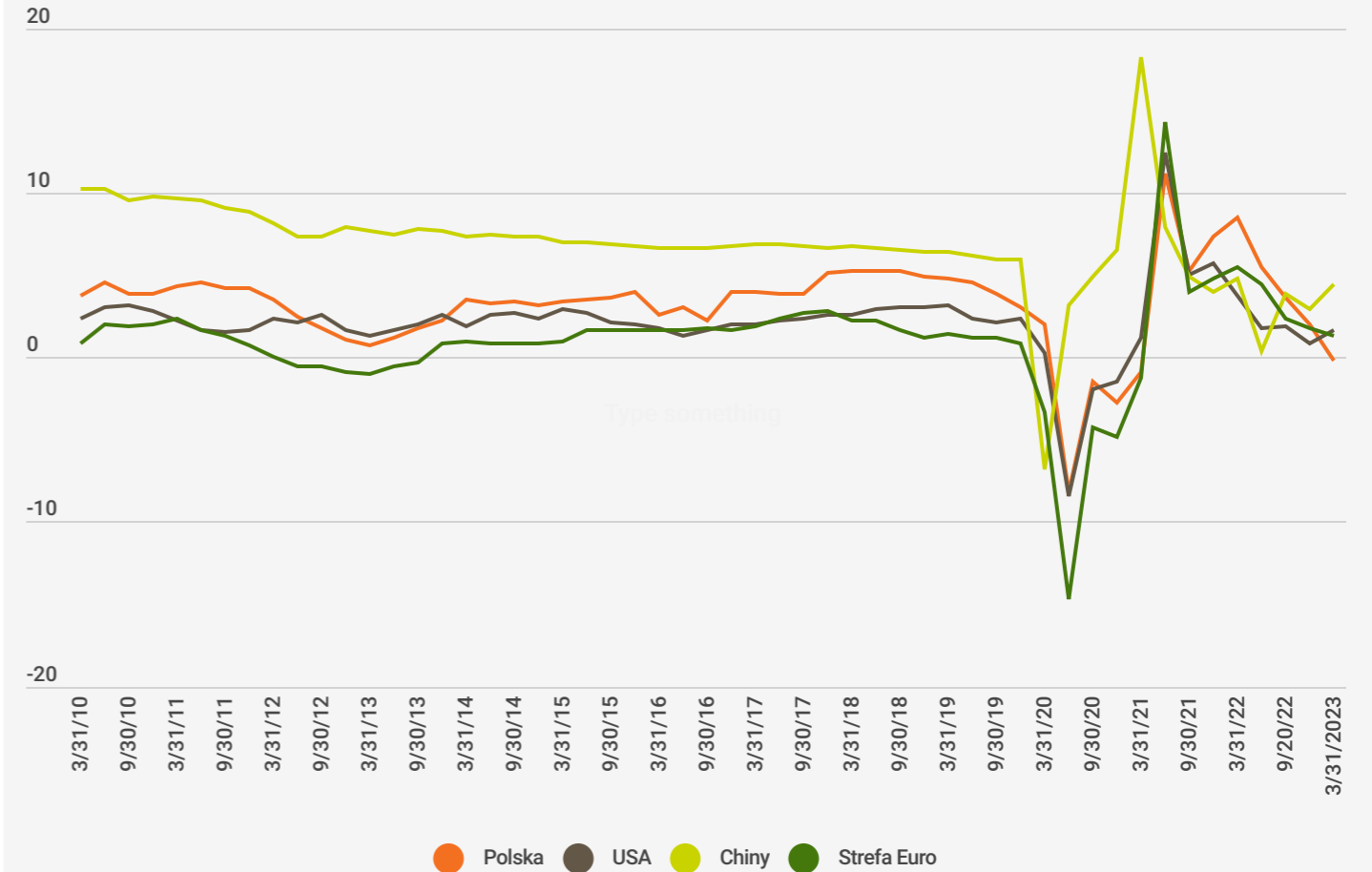
Dane makro

dane na dzień: 16.05.2023 r.

Inflacja



PKB

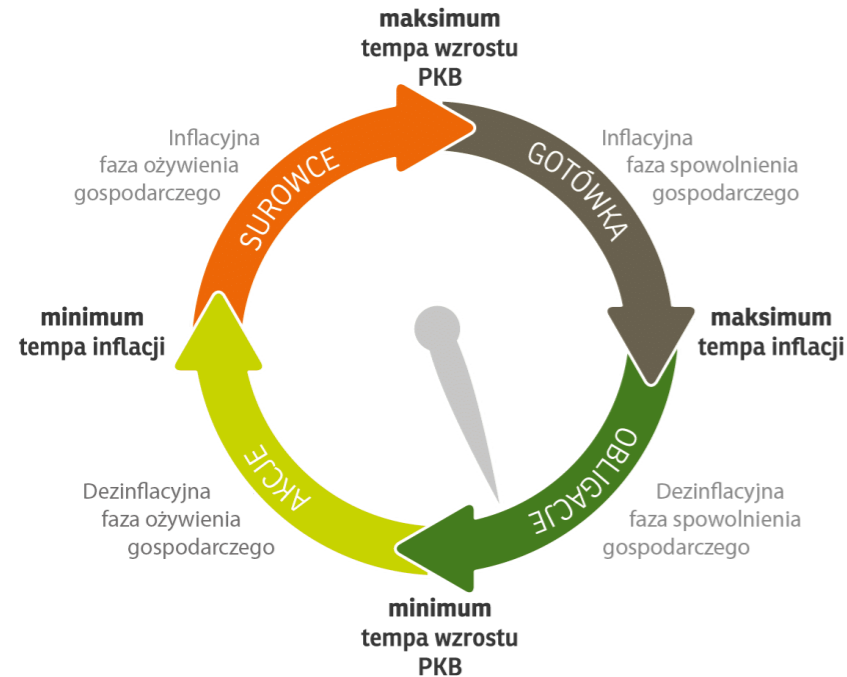


	inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	4.9%	1.6%
Polska	14.7%	-0.2%
Strefa Euro	7%	1.3%
Chiny	0.1%	4.5%

Komentarz analityka

Obraz danych rynkowych oraz makroekonomicznych nie jest zbyt przejrzysty. Z jednej strony za oceanem widzimy całkiem pozytywne wyniki spółek za pierwszy kwartał, choć i tu nietrudno dostrzec kilka ostrzegawczych sygnałów. Chodzi m.in. o spadającą marżę operacyjną oraz zmniejszające się tempo wzrostu przychodów. Sygnały ostrzegawcze trudno ignorować w zestawieniu z niezbyt optymistycznymi danymi płynącymi z przemysłu. Te kiepskie dane z przemysłu rozjeżdżają się trochę z poziomami wycen i trudno uznać obecne poziomy za atrakcyjne. Z drugiej strony powszechna świadomość nadchodzącej recesji oraz prognozy rychłej poprawy wyników spółek w 2024 roku mogą studzić strach i w najbliższych kwartałach rynek może pozostać w trendzie bocznym, bo wszystkie poważniejsze korekty mogą stanowić okazję dla kupujących z odpowiednio szerszym horyzoncie inwestycyjnym. Drugim tematem, który rozpałał nadzieje na ożywienie gospodarcze na początku

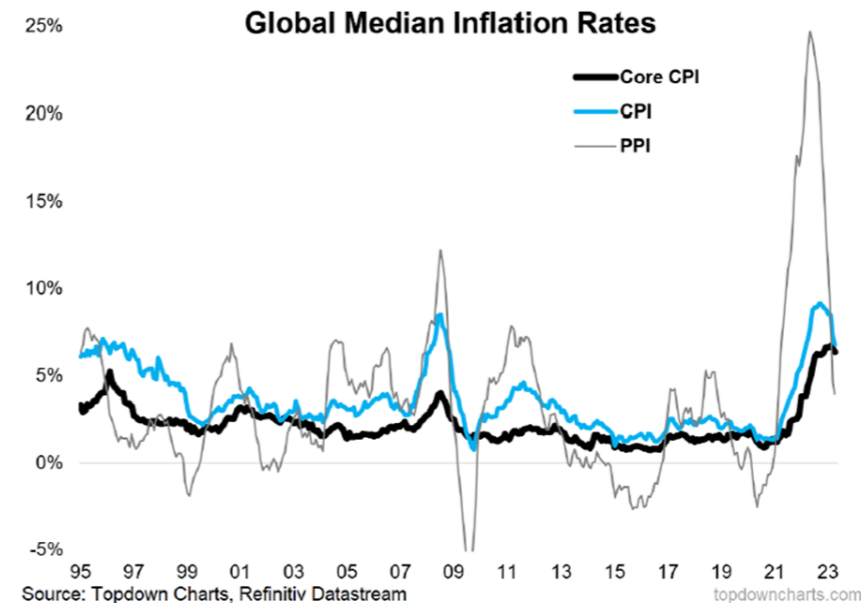
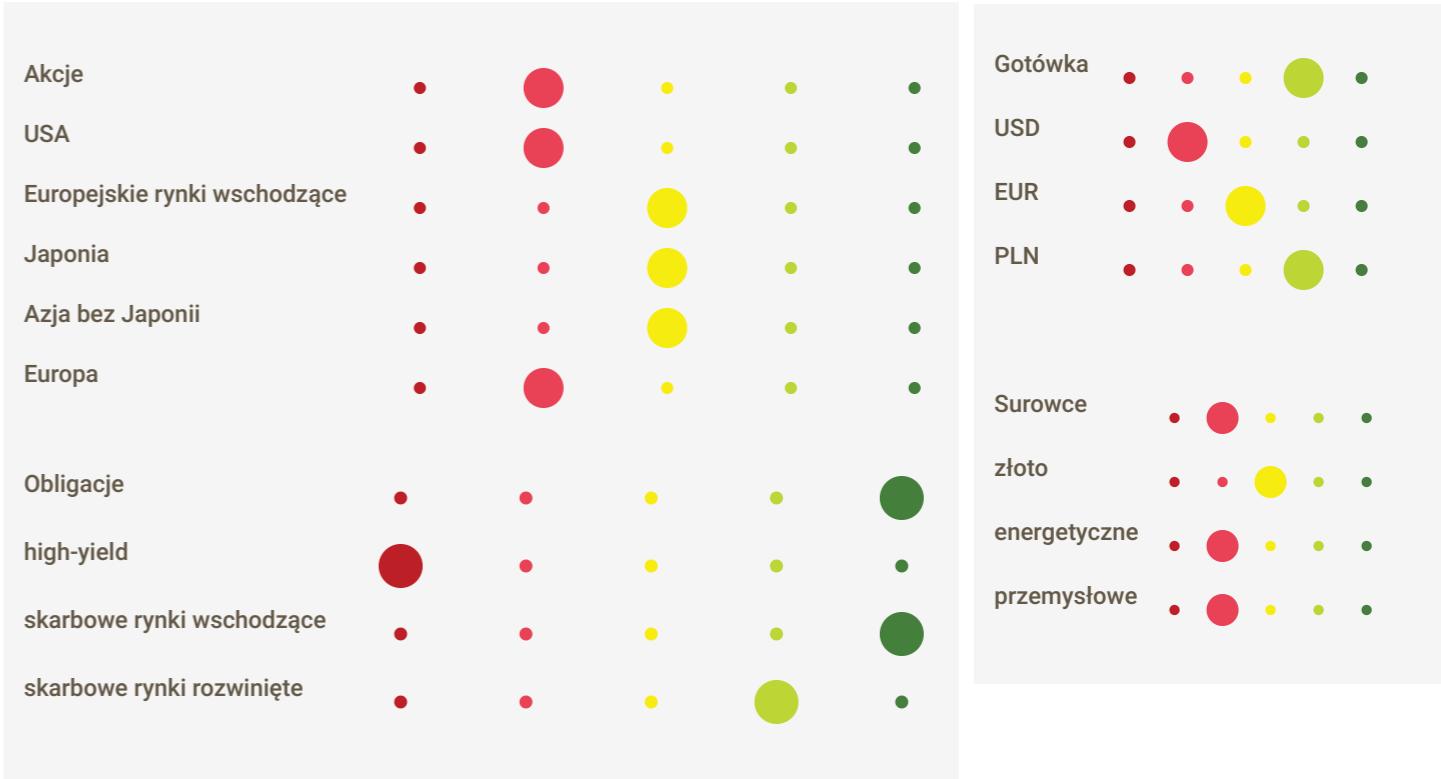
roku było otwarcie się Chin po covidowych lockdownach. Po już niemal pięciu miesiącach trudno dostrzec efekty tego ożywienia. Z naszego punktu widzenia brak zwiększonego popytu na metale przemysłowe, jak i wyraźnie spadająca inflacja (konsumencka i producencka) są wyrazem słabości post-covidowej aktywności gospodarczej. Wszystko to sumuje się do kontynuacji trendu dezinflacyjnego w ujęciu globalnym. Widzimy wyraźnie, że motorem trendu są teraz spadające ceny surowców, co przekłada się na inflację producencką. Jako ostatnia z dużym opóźnieniem zareaguje inflacja bazowa, a na to właśnie czekają banki centralne. W takim otoczeniu warto pozostać z przeważoną częścią dłużną w portfelach, choć ze świadomością lokalnych ryzyk, jak wybory w Polsce, czy limit zadłużenia w USA.



Barometr gospodarczy
F-Trust // maj 2023

Nasza alokacja

negatywna ●●●●● pozytywna



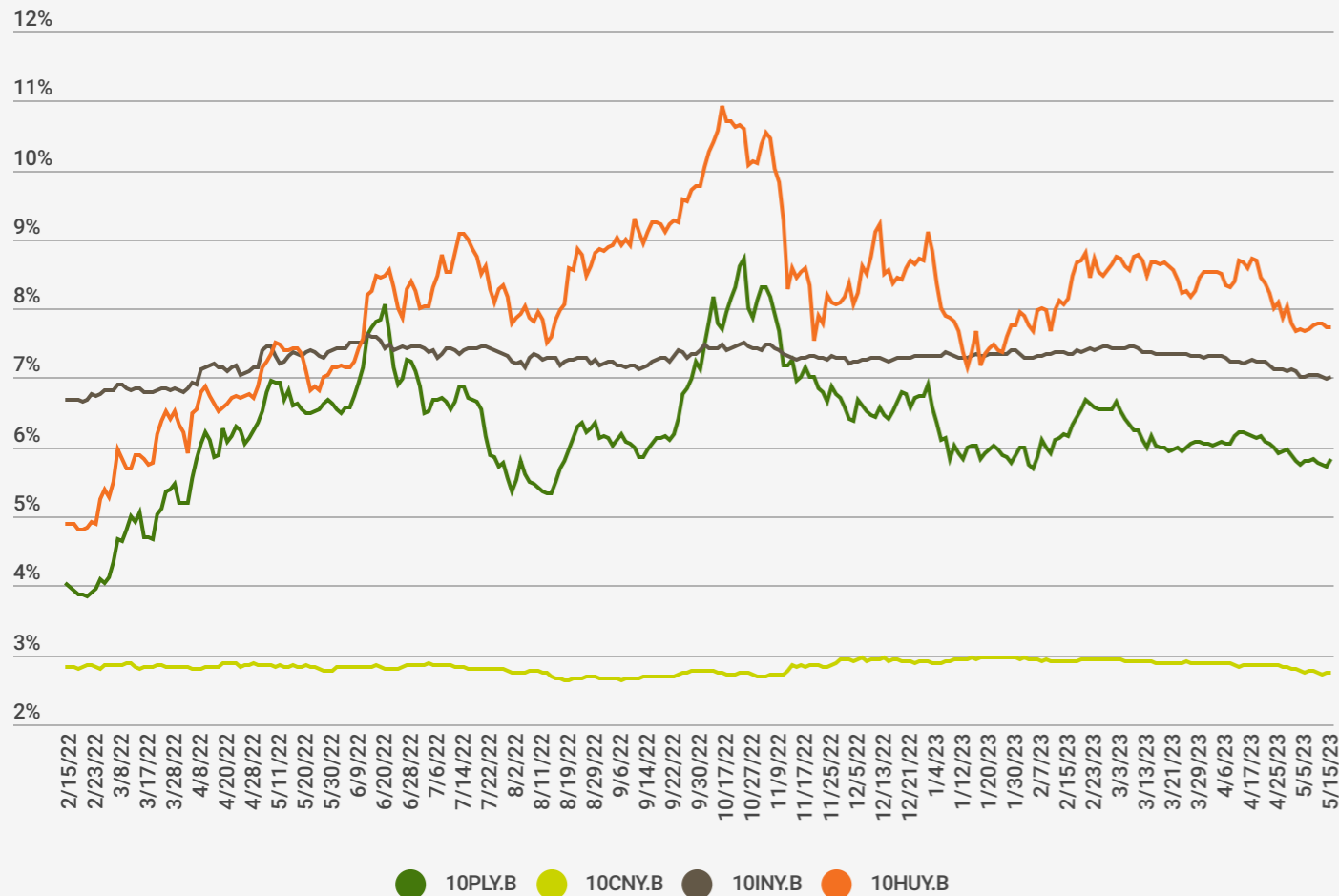
// autor raportu
Jędrzej Janiak, Analityk F-Trust

Rynek funduszy długu

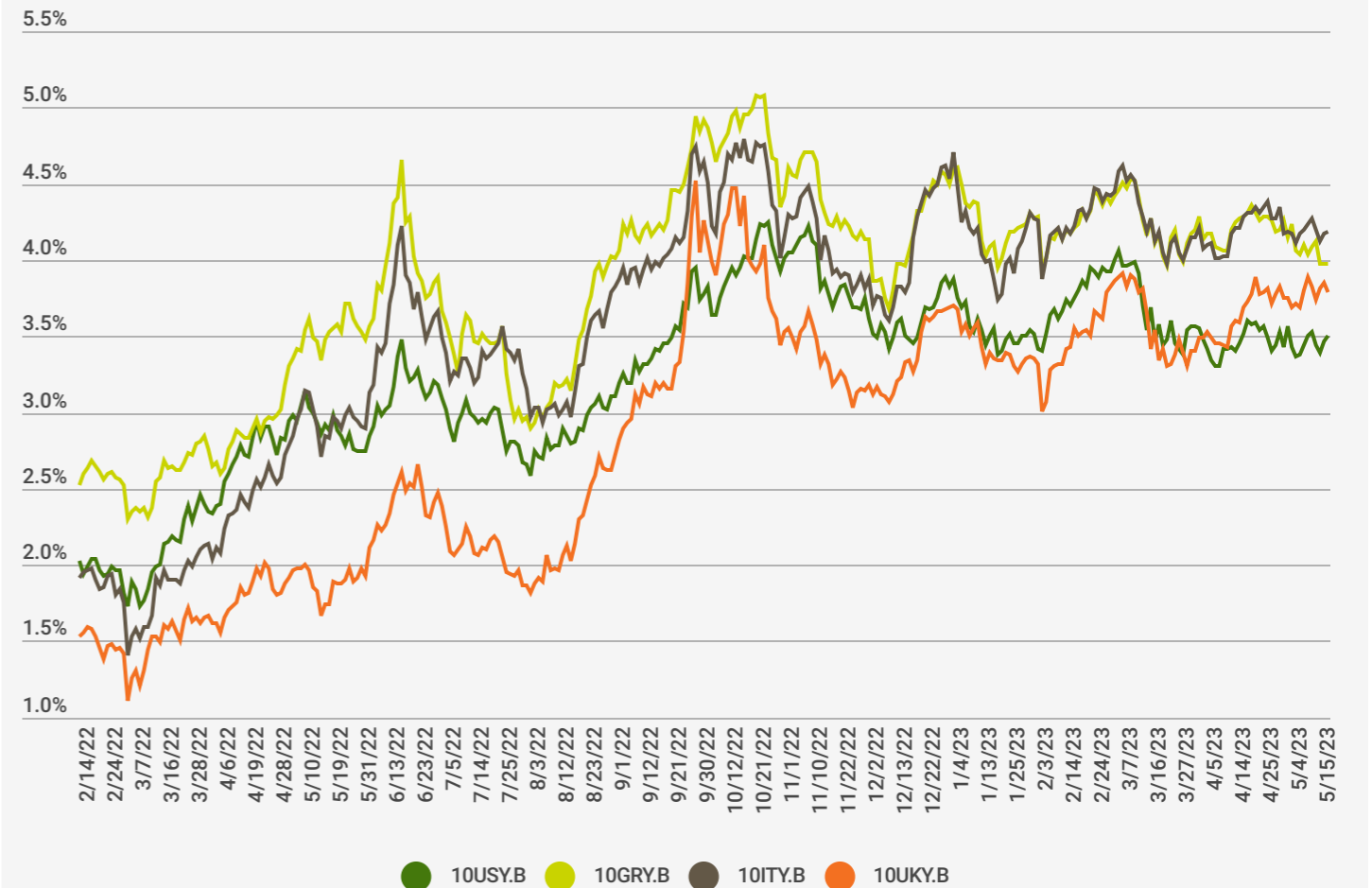
dane na dzień: 15.05.2023 r.

Tempo dezinflacji nabiera rozpędu, co jest dobrą informacją dla posiadaczy funduszy dłużnych, ale faktyczne zwroty w polityce pieniężnej dopiero przed nami, a to powinno jeszcze bardziej wesprzeć wyceny obligacji. Ewentualne pojawienie się recesji również historycznie wspierało tę klasę aktywów. Odczyty za maj i za czerwiec powinny istotnie obniżyć poziom inflacji. Zatem wsparcie ze strony danych powinno utrzymywać pozytywne nastawienie do obligacji. Po stronie ryzyk należy oczywiście zwrócić uwagę na czynniki lokalne, np. wyborcze obietnice w stylu 800+. Dla aktywów z naszego regionu dodatkowo istotnym czynnikiem jest globalne nastawienie do ryzyka oraz kondycja amerykańskiej waluty. Po okresie silnego wzmocnienia walut z rynków środkowej Europy korekta i realizacja zysków jest wielce prawdopodobna. Jednak brak impulsu inflacyjnego z Chin – a widzimy wręcz eksport deflacji – powinien jeszcze przez jakiś czas wspierać fundusze dłużne. Ryzyko zakończenia tego ruchu pojawi się w przypadku wyraźnych oznak ożywienia i niewystarczającej podaży wspomnianych wcześniej metali przemysłowych.

Obligacje dziesięcioletnie krajów rozwijających się



Obligacje dziesięcioletnie krajów rozwiniętych

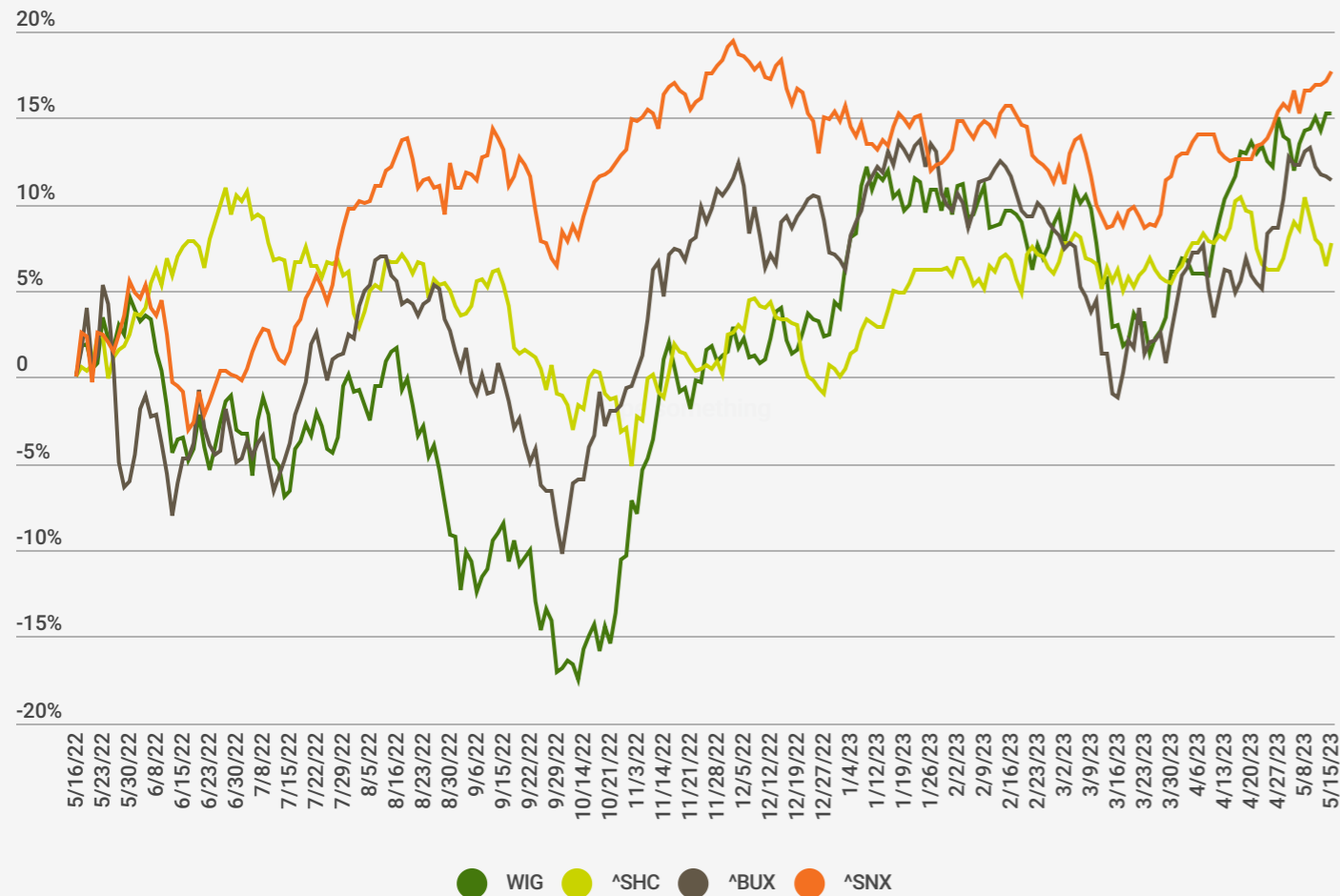


Rynek funduszy akcji

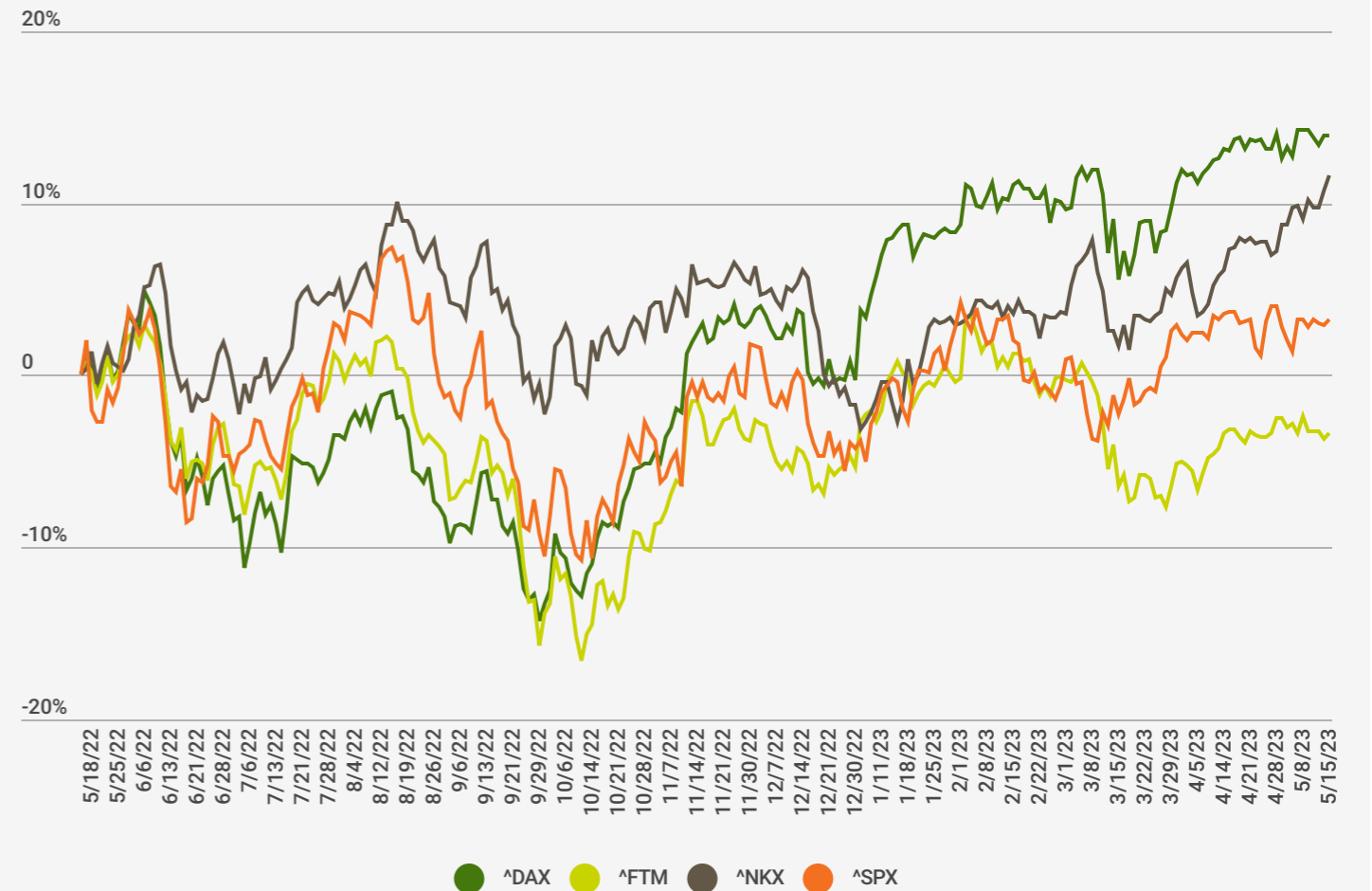
dane na dzień: 15.05.2023 r.

Wzrosty, które obserwowaliśmy od października ubiegłego roku były z jednej strony skorelowane z dorzucaniem płynności do systemu, z drugiej ulgą związaną z ciepłą zimą i pewnym odbiciem nastrojów. Również wpływające obecnie wyniki spółek nie są tak złe jak rynek zakładał. Ta sytuacja może się w najbliższym czasie odwrócić. Kapitał może być teraz „odsysany” z rynku poprzez dalsze kurczenie się aktywów Fed oraz EBC, a także poprzez wygasanie pożyczek (TLTRO w Europie) oraz duże emisje długu w USA po oczekiwanym osiągnięciu porozumienia w sprawie limitu zadłużenia. Dane gospodarcze dalej wskazują negatywną tendencję. Musimy jednak pamiętać, że dużo z tych recesyjnych danych jest w cenach i ewentualna korekta wycen znacznie znajdywać kupujących, którzy liczą na odbicie w przyszłym roku. To ożywienie na rynkach wschodzących powinno zacząć się zdecydowanie szybciej, a i poziomy wycen wydają się być zdecydowanie na bardziej atrakcyjnych poziomach. Ciekawie na tle innych rynków akcji zachowuje się ostatnio indeks w Japonii, gdzie również obserwujemy serię poprawiających się danych gospodarczych (np. wyraźna poprawa sprzedaży detalicznej czy nowych zamówień).

Akcje rynków rozwijających się



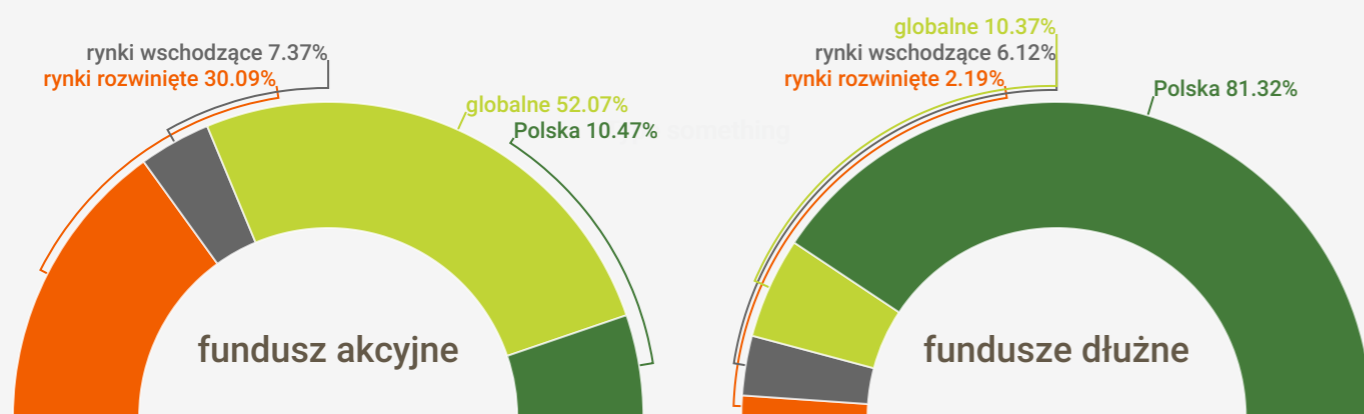
Akcje rynków rozwiniętych



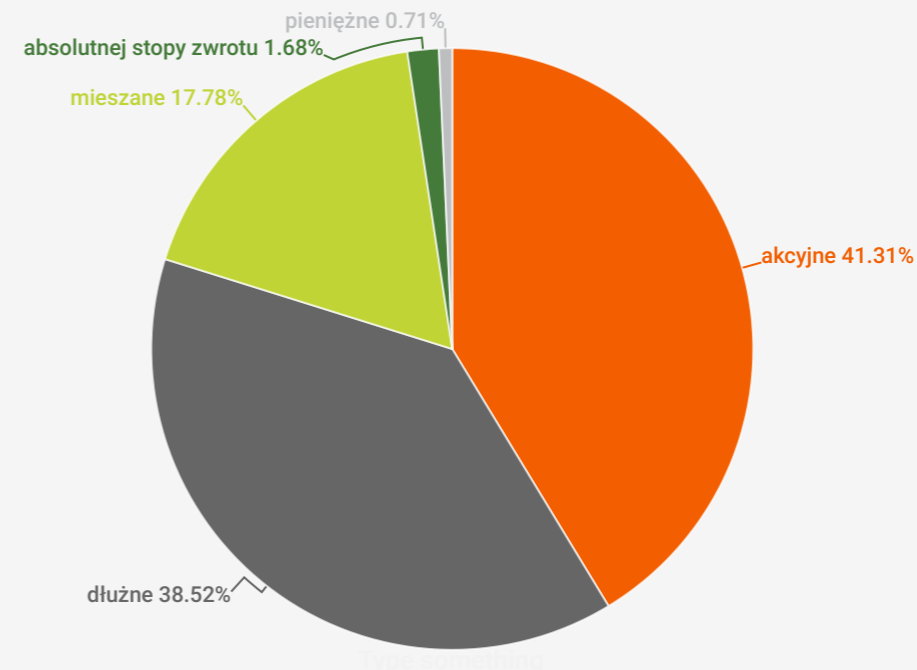
Jak inwestują klienci F-Trust?

dane na dzień: 14.05.2023 r.

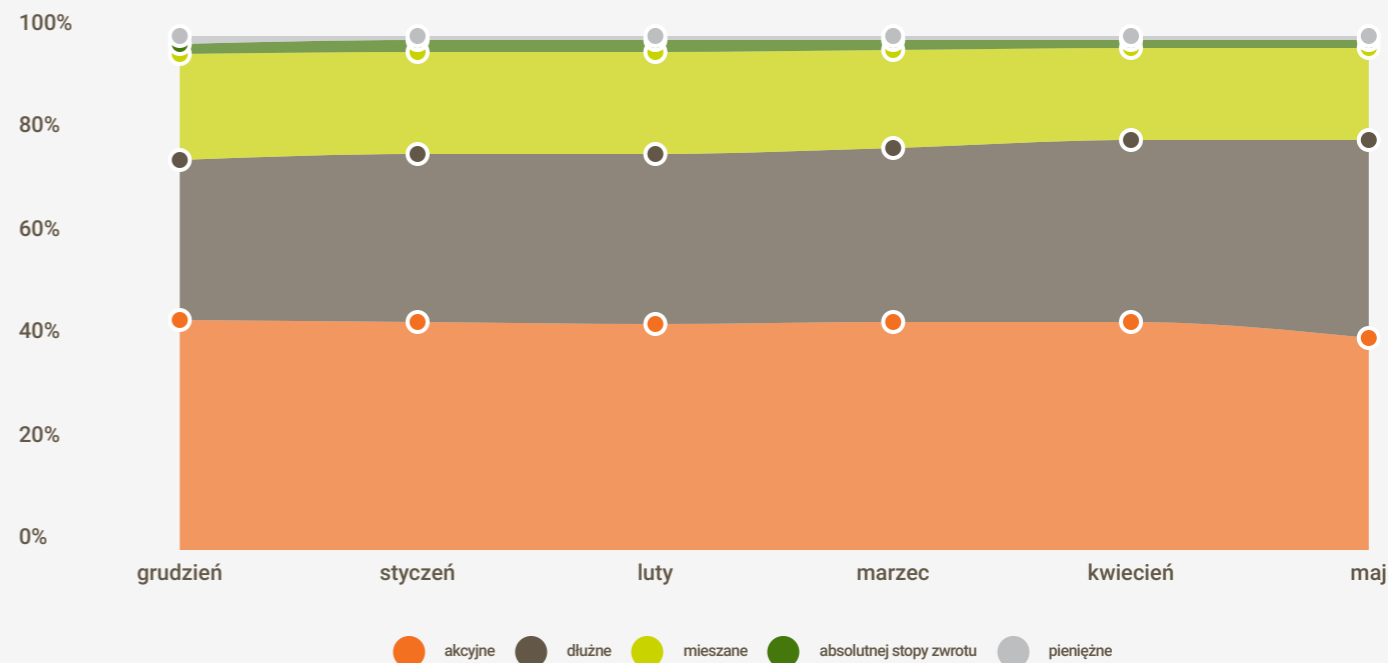
Alokacja geograficzna



Alokacja ze względu na klasy aktywów



Zmiany w alokacji (6M)

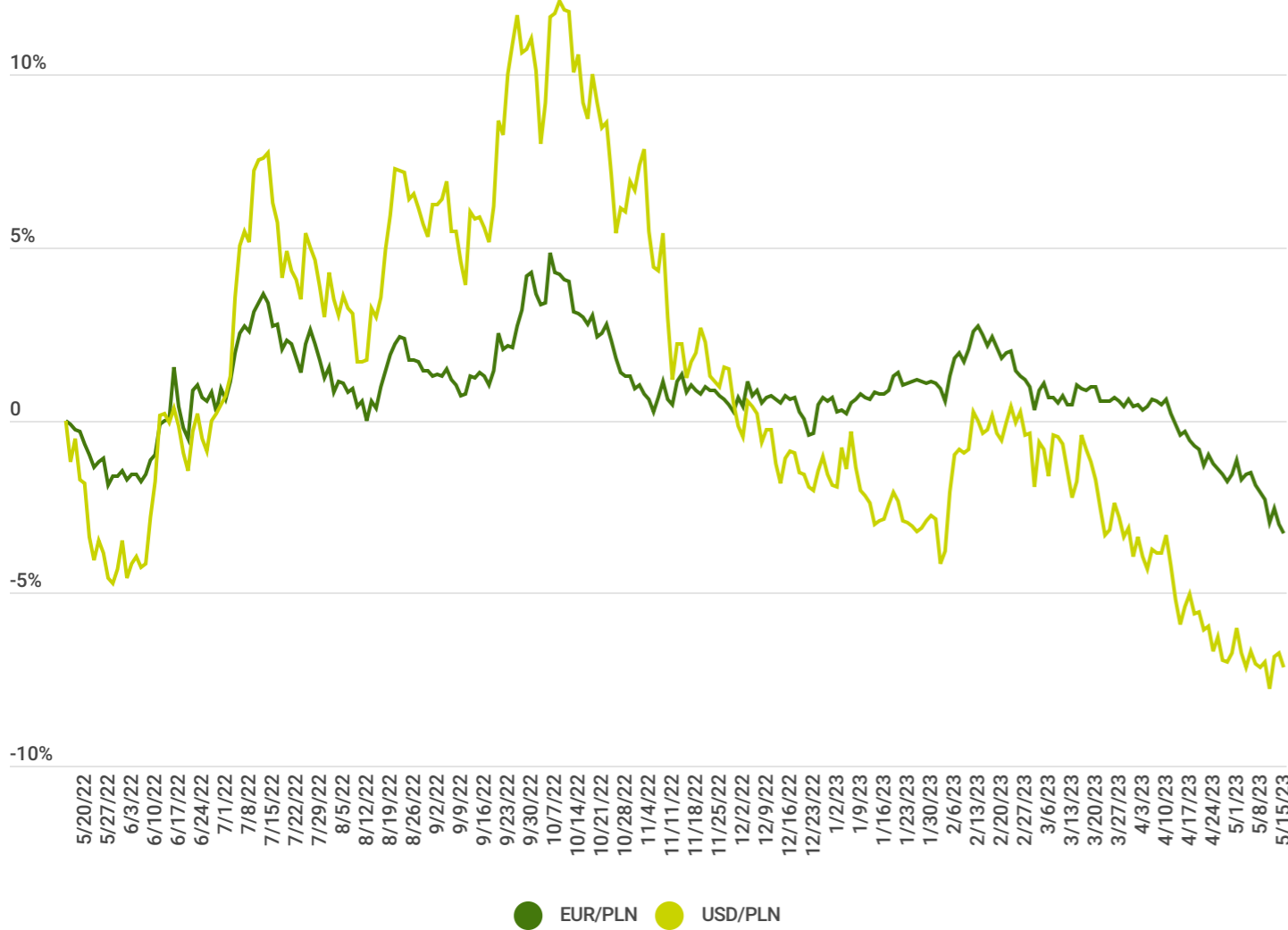


TOP 10 funduszy z oferty F-Trust

Fundusz	Klasa aktywów	Koncentracja geograficzna
Caspar Stabilny A	mieszane	globalny
Caspar Globalny	akcyjne	globalny
Caspar Obligacji	dłużne	Polska
Skarbiec Spółek Wzrostowych	akcyjne	Globalne rynki rozwinięte
Allianz Dochodowy Income and Growth	mieszane	Stany Zjednoczone
Goldman Sachs FIO Krótkoterminowych Obligacji	dłużne	Polska
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	dłużne	Polska
Skarbiec Konserwatywny A	dłużne	Polska
Allianz Trezor	dłużne	Polska
Quercus Obligacji Skarbowych	dłużne	Polska

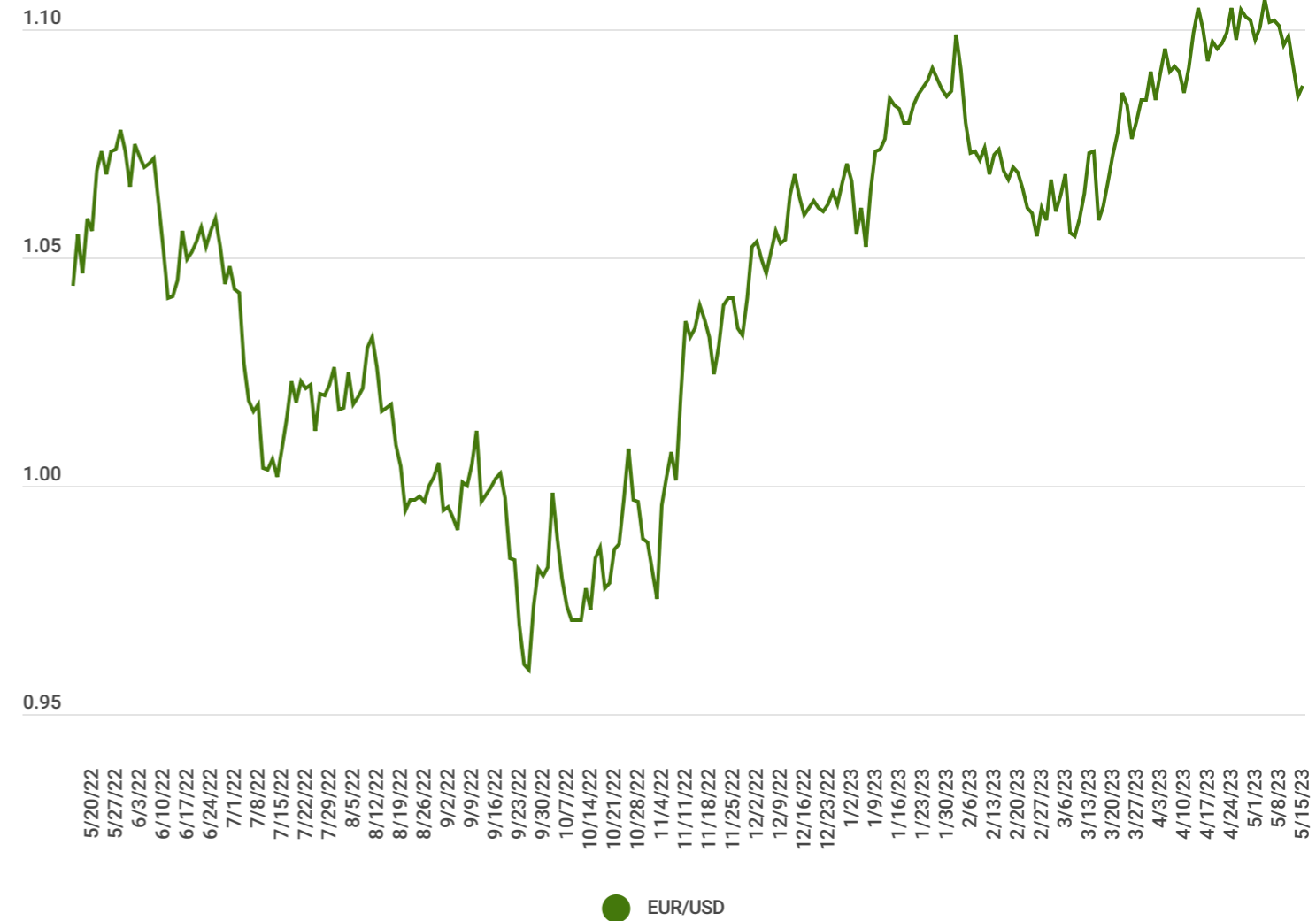
Kursy walut

na dzień: 15.05.2023 r.



EUR/PLN	4.4874
zmiana roczna:	-0.17198 (-3.69%)
max/min	4.89335 / 4.48653 R

USD/PLN	4.1187
Zmiana roczna:	-0.34620 (-7.75%)
max/min:	5.06062 / 4.10525



EUR/USD	\$ 1.08927
zmiana roczna	+0.04558 (+4.37%)
max/min 1 rok	1.10944 / 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 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 “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**

**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 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.