



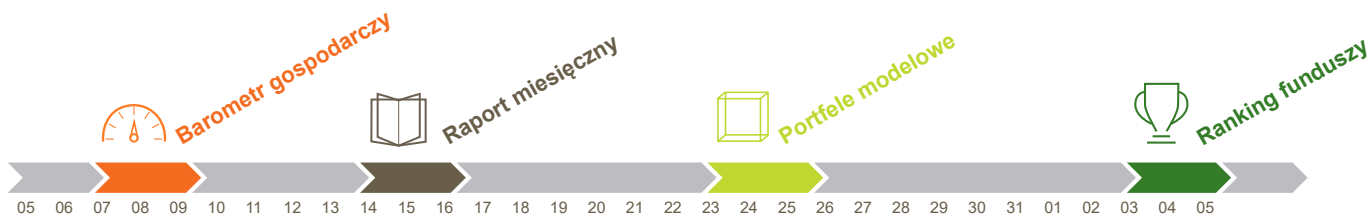
RAPORT MIESIĘCZNY

październik 2019



SZKOŁA INWESTYCYJNA F-TRUST

Inwestowanie to proces, który wymaga cyklicznej pracy na każdym etapie. W F-Trust analizujemy fundusze, zaczynając od podejścia makro, a kończąc na doborze funduszy do portfela inwestycyjnego. Każdy etap naszej pracy powtarzamy w stałych terminach, aby klienci mogli wspólnie z nami analizować swoje inwestycje, a efekty udostępniamy na Platformie Funduszy lub bezpośrednio na spotkaniu.



BAROMETR GOSPODARCZY

7-9 dzień każdego miesiąca



Barometr gospodarczy to pierwszy krok, w którym analizujemy gospodarkę, próbując określić cykl koniunkturalny, w jakim się ona znajduje. Wnioski z tej analizy są podstawą przy tworzeniu pozostałych cyklicznych publikacji oraz w doborze funduszy do naszych portfeli modelowych. Ewentualne odchylenia dla poszczególnych rynków uwzględniamy w kolejnych etapach analizy.

RAPORT MIESIĘCZNY

14-16 dzień każdego miesiąca



Raport miesięczny jest obszernym materiałem analitycznym, który opisuje sytuację na rynkach światowych i pokazuje najważniejsze wydarzenia ekonomiczne minionego miesiąca. Jest bardziej szczegółową analizą gospodarczą zawiera syntezę danych makroekonomicznych oraz wykresy walut i głównych indeksów giełdowych w ujęciu rocznym.

PORTFELE MODELOWE

22-25 dzień każdego miesiąca



Portfele modelowe są efektem wcześniejszych analiz. Portfele aktualizujemy co miesiąc. Siedem modeli o różnym poziomie ryzyka, dostosowane do różnych możliwości finansowych inwestorów. Operowanie na realnych funduszach oraz ich wartości ułatwia zorientowanie się w szerokiej ofercie F-Trust.

RANKING FUNDUSZY

3-5 dzień każdego miesiąca



Ranking funduszy to podsumowanie naszego cyklu. Pokazuje fundusze, które w poprzednim miesiącu osiągnęły najlepsze stopy zwrotu. Publikujemy go zaraz po otrzymaniu wycen funduszy z poprzedniego miesiąca. Wyniki podajemy w podziale na fundusze oferowane przez polskie TFI oraz zagraniczne firmy zarządzające.



// SŁOWO OD STRATEGA

RECESJA I DOBRE WYNIKI GIEŁDOWE

Zniknęły obawy o nadmierny poziom inflacji, w Europie i w reszcie świata. To znaczy, że słabnie wzrost gospodarczy. Rosną natomiast bilanse banków centralnych, wspomagających swoje gospodarki. Przewidywania wskazują, że w Japonii i w Europie w ciągu najbliższych dwudziestu lat grupa ludzi w wieku aktywności zawodowej będzie co roku malała o około 0,5-0,8%. Widocznie zmniejsza się wykorzystanie mocy produkcyjnych. Osłabły nakłady inwestycyjne i zmniejszyły się plany inwestycji kapitałowych. Dość dramatycznie spadły obroty handlu międzynarodowego, więc kraje uzależnione od eksportu mogą znaleźć się w trudnej sytuacji. Znacznie wyraźniejsze jest dziś ryzyko recesji. Od 2014 roku konsumpcja napędzała wzrost gospodarczy na świecie, ale widać powoli spadek zaufania konsumentów, w tym wyraźnie w USA. To pewien paradoks, bo w Stanach Zjednoczonych mamy niemal pełne zatrudnienie i utrzymywany jest przyrost nowych miejsc pracy, a zaufanie konsumentów zmalało.

Odpowiedź może dać informacja o wzrostach wynagrodzeń, poziomie dochodów i kosztach utrzymania.

Te wskaźniki wskazują, że konsumenci mają możliwość odłożenia, czyli dokonania oszczędności, tylko niewielkiej części swoich dochodów. Młodzi konsumenci nie posiadają rezerw, a koszty utrzymania rosną szybciej niż ich wynagrodzenia. Dysproporcje między bogatymi, a klasą średnią są bardzo wysokie, zrozumienie wzajemne wewnątrz społeczeństwa jest na niskim poziomie. Jeśli do tych kwestii dołączy recesja, możemy mieć kłopot z wynikami giełdowymi. Ale w tym roku inwestorzy giełdowi mają powody do zadowolenia. Zarówno inwestycje w akcje, jak i w obligacje dały bardzo dobre wyniki. Do tej pory rok 2019 okazał się dobrym, trzecim rokiem w cyklu prezydenckim. Jeszcze dwa miesiące i możemy liczyć spore zarobki giełdowe.

Pozostaje pytanie o przyszłość. Może to właśnie myśl o przyszłości skłania konsumentów do ostrożności? Gospodarka rozwija się w rytmie cyklicznym. Skoro zbliżamy się powoli do recesji, to najważniejsze pytanie dotyczy jej długości i rozmiaru. Optymiści twierdzą, że można uniknąć recesji i wskazują na działania banków centralnych wspomagających gospodarki różnych krajów. Utrzymywanie przychylniej polityki pieniężnej i fiskalnej z pewnością da swoje efekty, ale na to potrzeba czasu i spokoju. Tymczasem nieustannie mamy konflikty międzynarodowe i wewnątrz krajowe w kilku ważnych i dużych państwach. Dla polskiej gospodarki spore znaczenie będą miały akcje stymulujące podjęte przez Europejski Bank Centralny, ale także przez rząd Niemiec, w celu ożywienia gospodarczego.

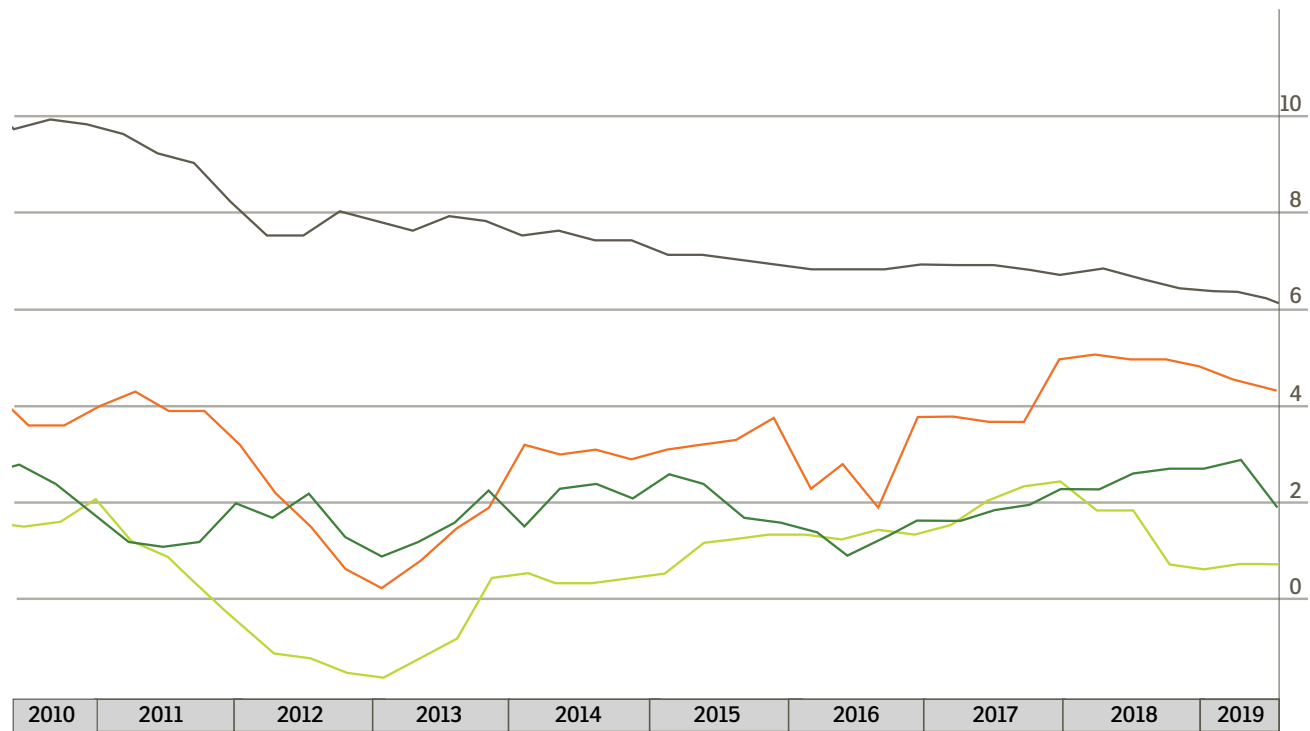
Giełdy europejskie miały dobre

wyniki w tym roku, co wskazuje na antycypowanie lepszej gospodarki w kilku następnych kwartałach. Podobnie można powiedzieć o USA czy Japonii. Jesteśmy w okresie przejściowym, mieliśmy dobrą giełdę, ale mamy słabnące wskaźniki gospodarcze. Potrzeba nieco więcej cierpliwości, aby mieć pewność co do dalszych kierunków gospodarki i giełdy. Oficjalne wejście w okres recesji i określenie jej głębokości da dopiero pewną informację o dalszym przebiegu wydarzeń – określi nam przebieg cyklu. Tym razem nie można mówić o ryzyku podobnym do roku 2008, ale nie możemy wykluczyć ryzyka korekty. Unikamy na razie korekty na długi. Wzrost stóp procentowych jest odłożony w czasie ze względu na groźbę recesji. Nie wiemy jak długo potrwa ta przerwa, mamy czas przypuszczalnie do pierwszych sygnałów o poprawie tempa wzrostu gospodarki światowej.

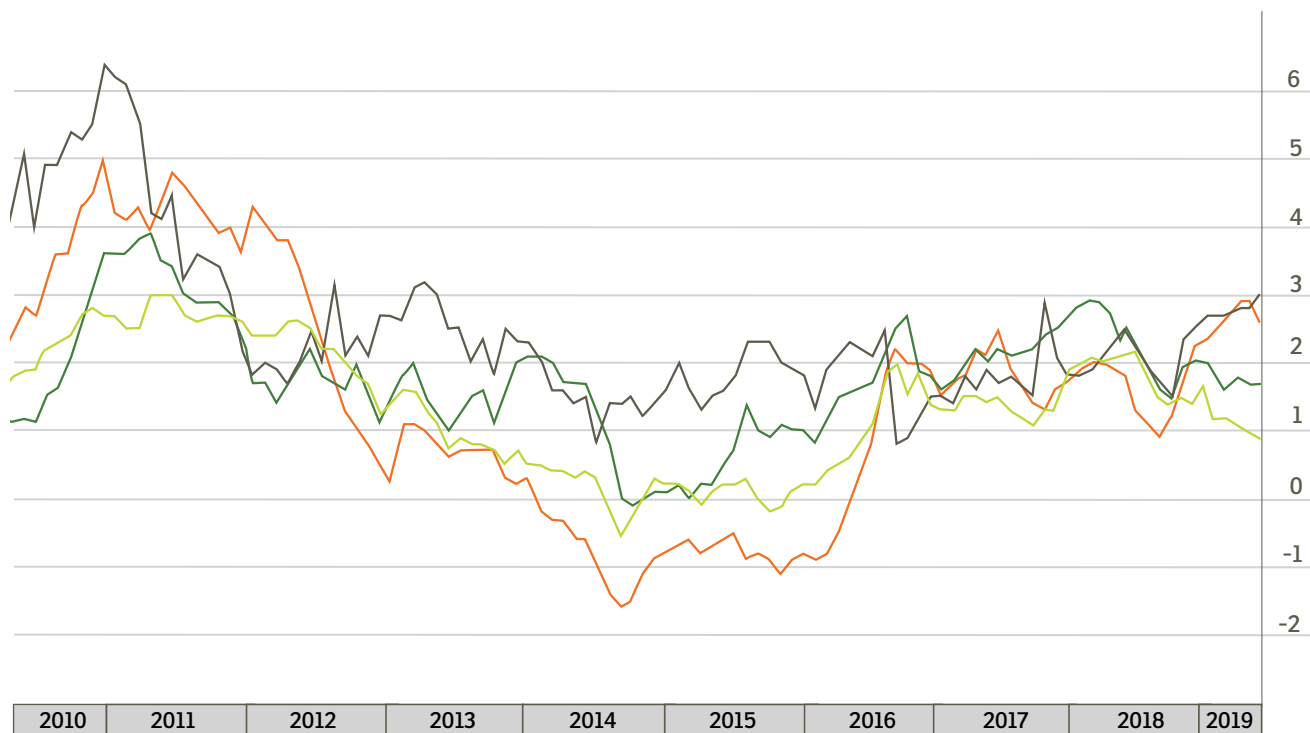
Piszemy o tych ryzykach, aby informować o zagrożeniach, ale nie nawołujemy do zmiany strategii inwestycyjnych. Patrzymy dalej, ponad najbliższe miesiące i spodziewamy się dobrych, nowych okazji inwestycyjnych.

Andrzej Miszcuk
Główny Strateg F-Trust

Wzrost PKB (rok do roku)



Inflacja (rok do roku)



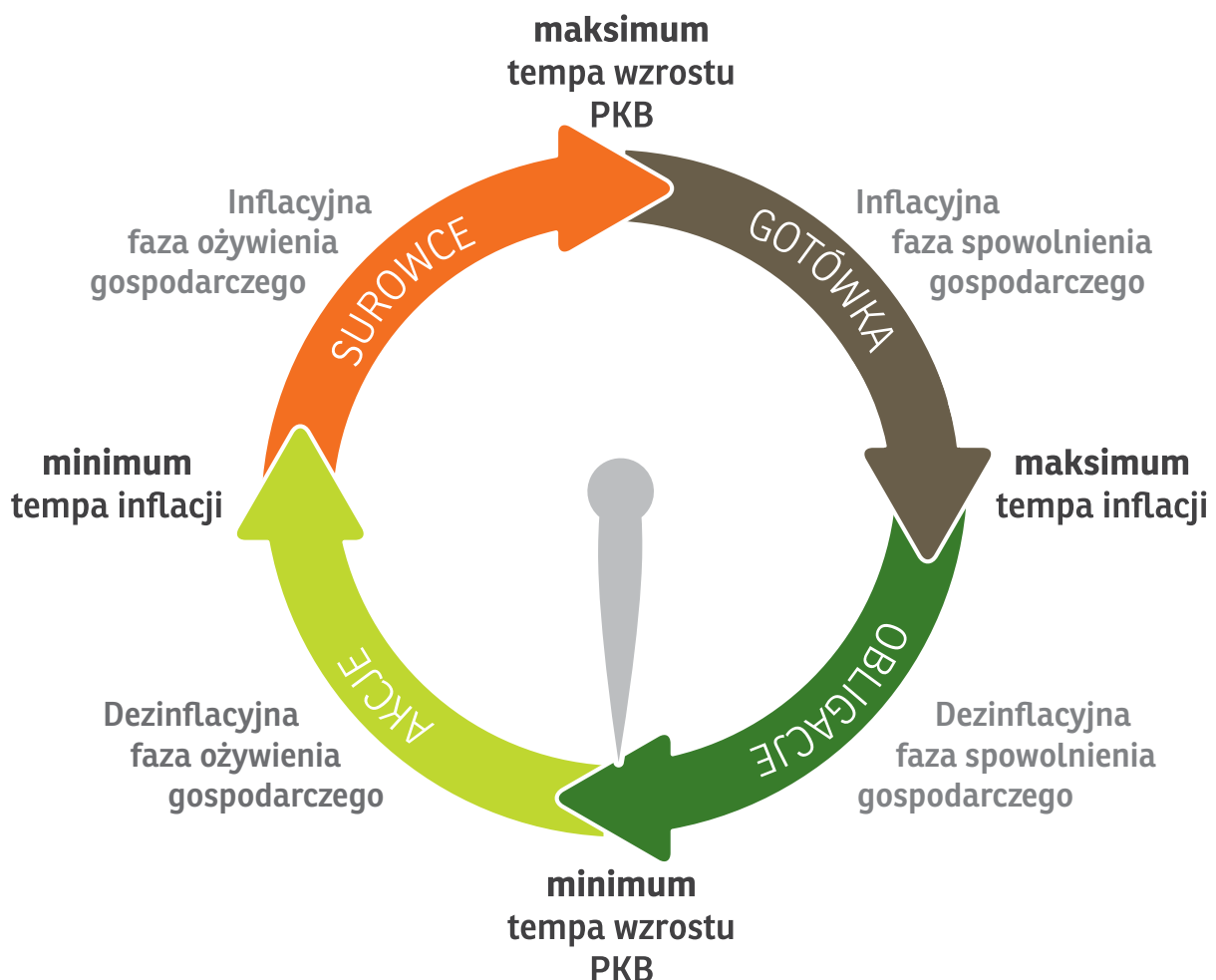
		inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	—	1,7 %	2,3%
Polska	—	2,6 %	4,5%
Strefa Euro	—	0,9 %	1,2%
Chiny	—	3,0 %	6,2%



nad rynkiem, co powoduje, że większą cenę ma bezpieczeństwo niż dochodowość. Do znudzenia czytamy o wojnie handlowej czy o brexicie. Z punktu widzenia przedsiębiorców operujących w USA czy w Europie, dla których wspomniane wcześniej kwestie są często kluczowe dla prowadzonych interesów, podejmowanie decyzji w takich warunkach nie jest łatwe. O nastrojach panujących w biznesie przekonujemy się przy okazji publikacji wskaźników PMI w USA czy w Europie. Trudno oczekiwać, że w takim niepewnym otoczeniu zobaczymy rosnące inwestycje czy produkcję przemysłową. Z pomocą może przyjdzie kalendarz, z jednej strony ten wyborczy, który zmiękczy nieco poczynania Donalda Trumpa na polu handlu międzynarodowego, a z drugiej liczymy na to, że z końcem października rynek dowie się co z rozводом Wielkiej Brytanii z Unią. Sygnałów do zmiany szukamy obserwując notowania dolara amerykańskiego, rentowności długu, ale też miedzi, która jest dobrym wskaźnikiem wyprzedzającym. Na wszystkich tych instrumentach jesteśmy w potencjalnych punktach zwrotnych.

Tkwimy w dołku cyklu, czekając na rozwój wydarzeń i zastanawiamy się co będzie tym wydarzeniem, które zmieni kierunek przepływu kapitału na kolejne kwartały. Gdyby chodziło o samą matematykę, to ujemne rentowności długu skarbowego wystarczająco zniechęcałyby do lokowania w nich kapitału, a kapitał mógłby korzystać ze znacznie wyższych stóp uzyskiwanych choćby z dywidend. Coś „wisi”

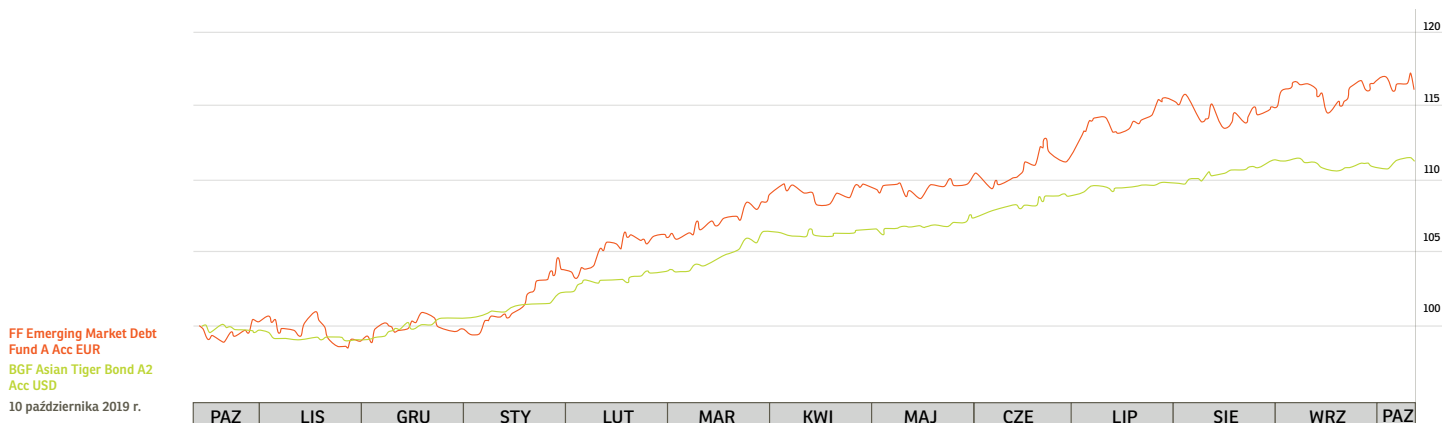
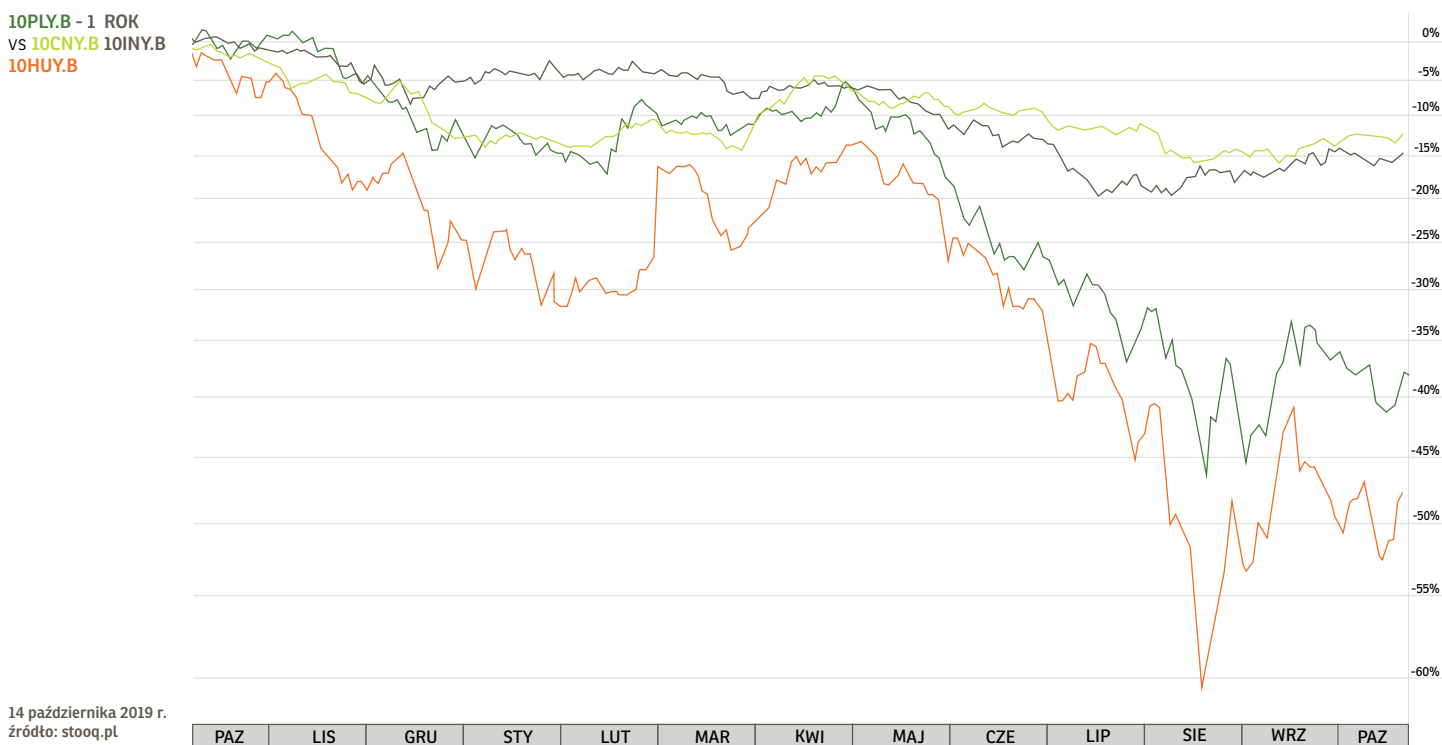
Jędrzej Janiak
Analitik F-Trust



Rynek funduszy długu krajów rozwijających się (w tym Polska)

Wydaje się, że trwająca od ubiegłej jesieni tendencja spadających rentowności ma się ku końcowi. Rynki wschodzące zachowały w większości wyższe stopy procentowe i tym samym możliwość wpływu na gospodarkę za pomocą ich zmiany. Obecnie globalnie mamy do czynienia z kolejnymi obniżkami stóp procentowych, co powinno sprzyjać obligacjom, do czasu gdy zobaczymy rosnącą inflację. Na razie inflacja jest niska, może za wyjątkiem Chin, gdzie za sprawą rosnących cen żywności, w tym wieprzowiny,

jej wskazania rosną. Jeżeli jednak spojrzymy na inflację po stronie producentów, to cały czas na większości rynków ona spada. Realnie dodatnie stopy rentowności znajdziemy przede wszystkim w Azji i to tam szukamy ciekawych funduszy. Na rodzimym rynku stawiamy bardziej na fundusze oparte o krótsze papiery skarbowe.



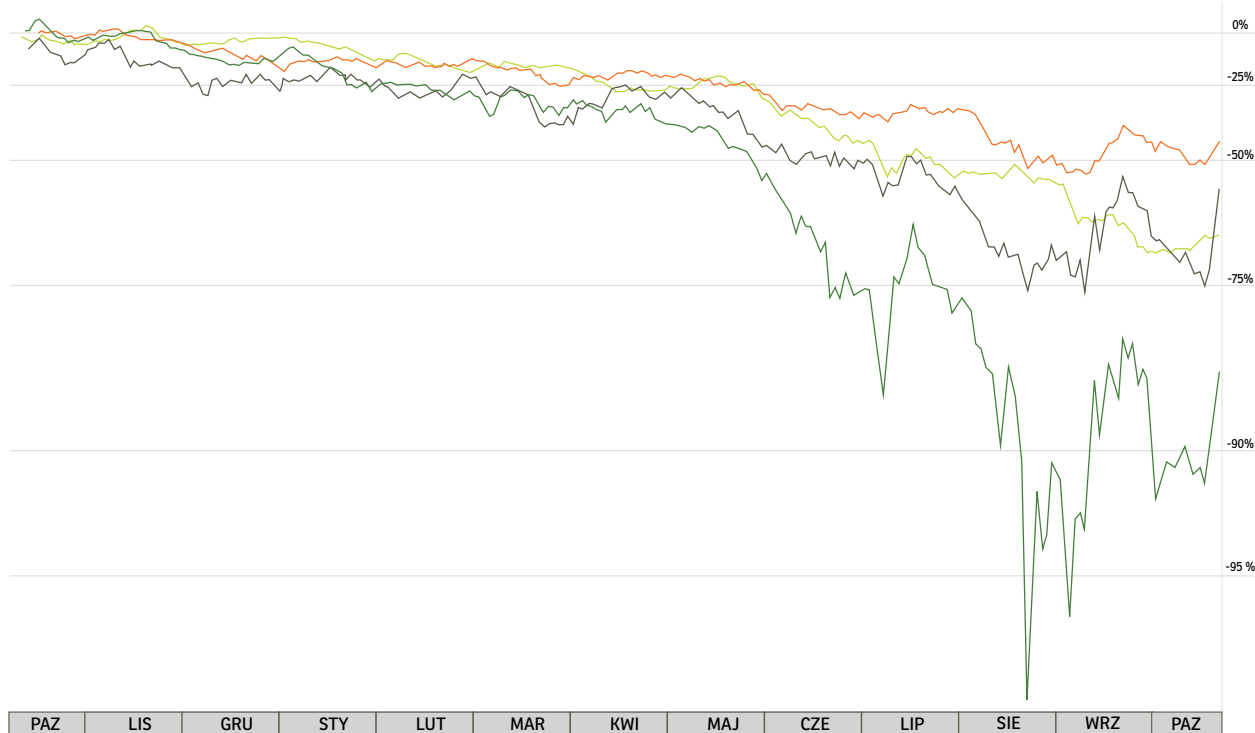
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	FF Emerging Market Debt Fund A Acc EUR	16,08	12,01	4	500 PLN	2 170 EUR	1,20
	BGF Asian Tiger Bond A2 Acc USD	11,20	10,66	3	5 000 USD	3 017 USD	1,00

Rynek funduszy długu krajów rozwiniętych

Szeroko w ostatnim czasie komentowanym faktem jest to, że papiery skarbowe rządu greckiego osiągnęły ujemną rentowność. To jest chyba wyraźnym dowodem na to, że coś tu nie gra i na dłuższą metę nie będzie to do utrzymania. Widać na wykresach, że prawdopodobnie formuje się dołek na rentownościach i warto rozważyć zmniejszenie *duration* w portfelach funduszy. Dodatkowo

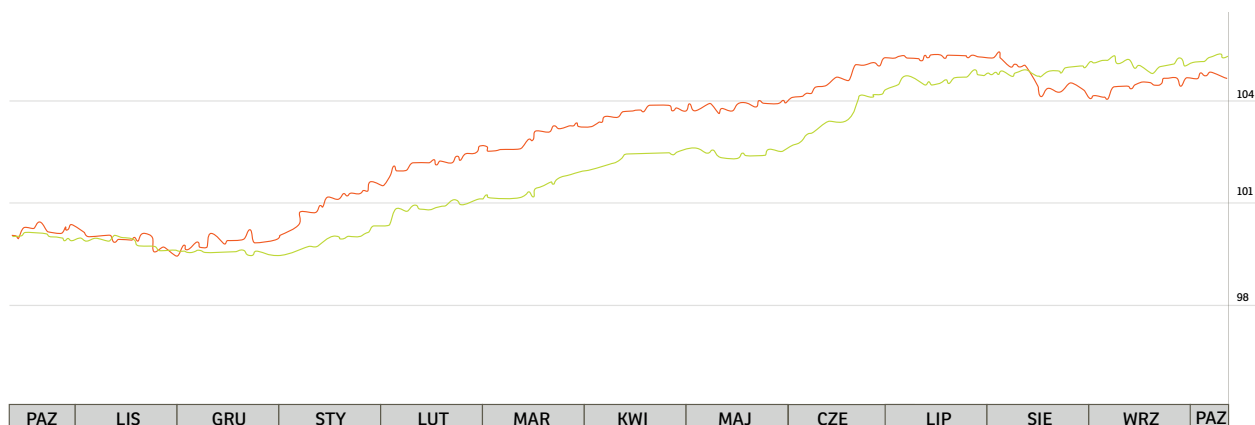
rentowności mamy jeszcze na rynku amerykańskim i to ewentualnie tam można szukać miejsca na inwestycje, ale po większą dochodowość portfela trzeba się wystawić na ryzyko kredytowe. Stąd naszą uwagę kierujemy na fundusze, które inwestują w szerszy wachlarz instrumentów.

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



11 października 2019 r.
źródło: stooq.pl

BGF Fixed Income Global
Opportunities Fund A2
Acc USD
Allianz PIMCO Income
10 października 2019 r.



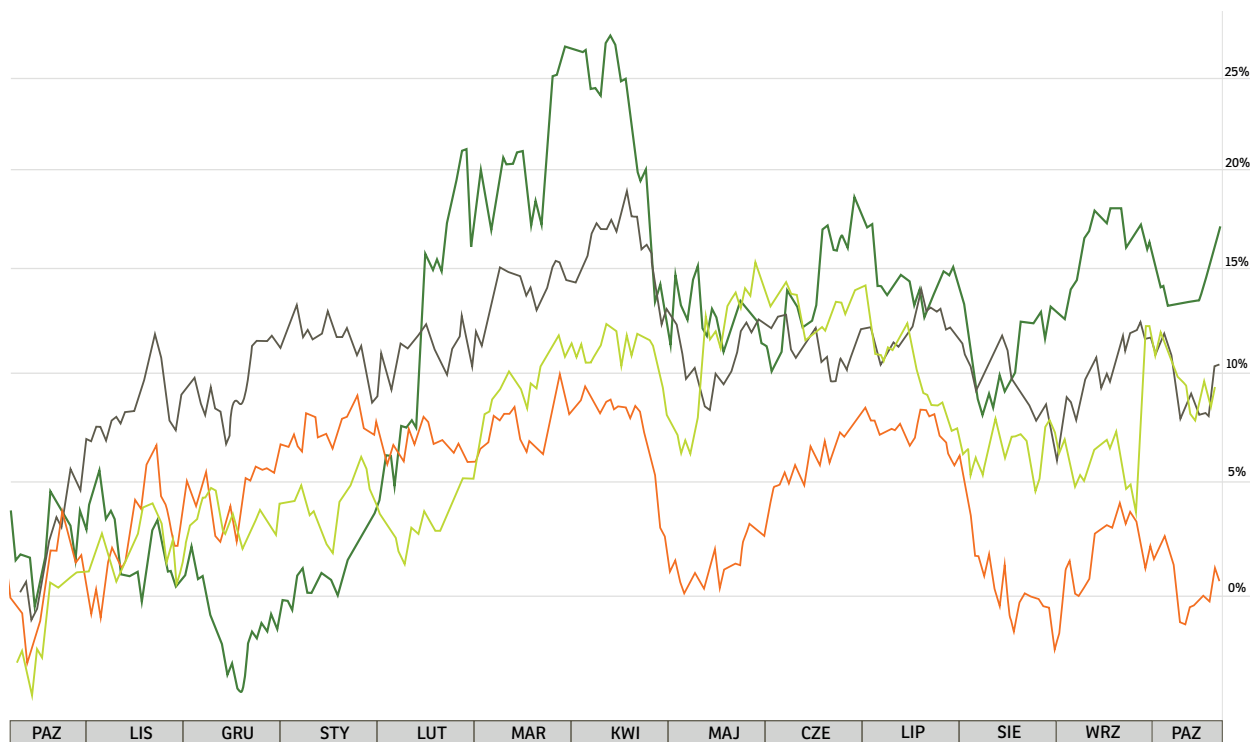
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwiniętych	BGF Fixed Income Global Opportunities Fund A2 Acc USD	5,25	9,26	4	5 000 USD	9 742 USD	1,00
	Allianz PIMCO Income	4,83	8,15	3	500 PLN	408 PLN	1,55

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwijających się (w tym Polska)

W oczy bije ewidentna słabość polskiego rynku na tle innych, w szczególności tych wschodzących. Od roku jesteśmy mniej więcej w ruchu bocznym, bez wyraźnego kierunku. Czekamy na sygnał kiedy kapitał przesunie się z rynku długu do akcji. Poprawa nastrojów w gospodarce, być może na skutek zmniejszenia się napięć handlowych, plus cykliczne ożywienie powinno skutkować wzrostami

na rynku akcji. W tym segmencie kierujemy się raczej do wschodzących rynków azjatyckich, gdzie wyższy wzrost gospodarczy, sytuacja demograficzna oraz relatywnie niskie wyceny mogą być dobrą zachętą i przyciągnąć kapitał. Dużo zależy też od siły dolara oraz obniżki stóp oraz sprzyjającej jego deprecjacji oczekiwanej deeskalacja napięć geopolitycznych.

WIG - 1 rok
vs ^SHC ^BUX
^SNX

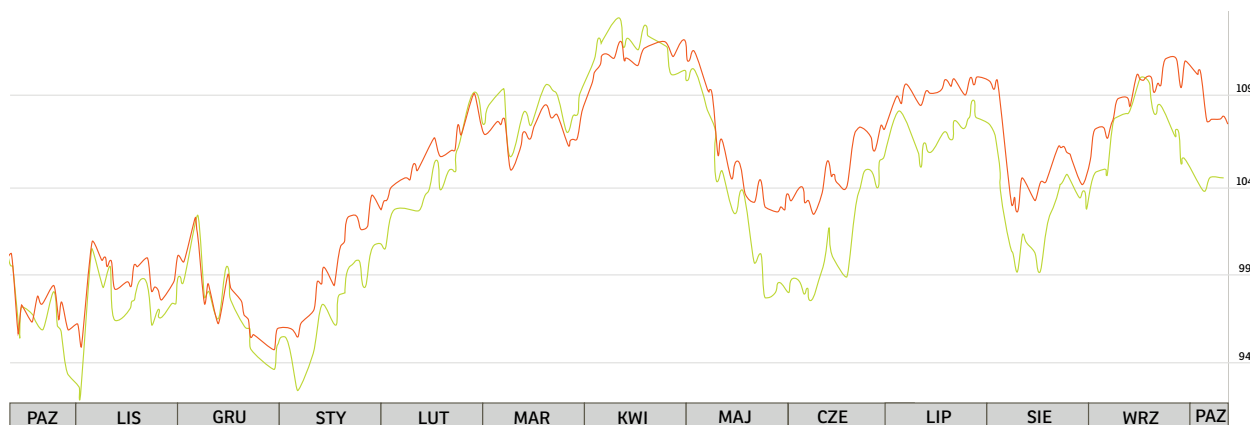


14 października 2019 r.
źródło: stooq.pl

Skarbiec Emerging Markets
Opportunities

Schroders ISF Greater
China A1 Acc (USD)

10 października 2019 r.



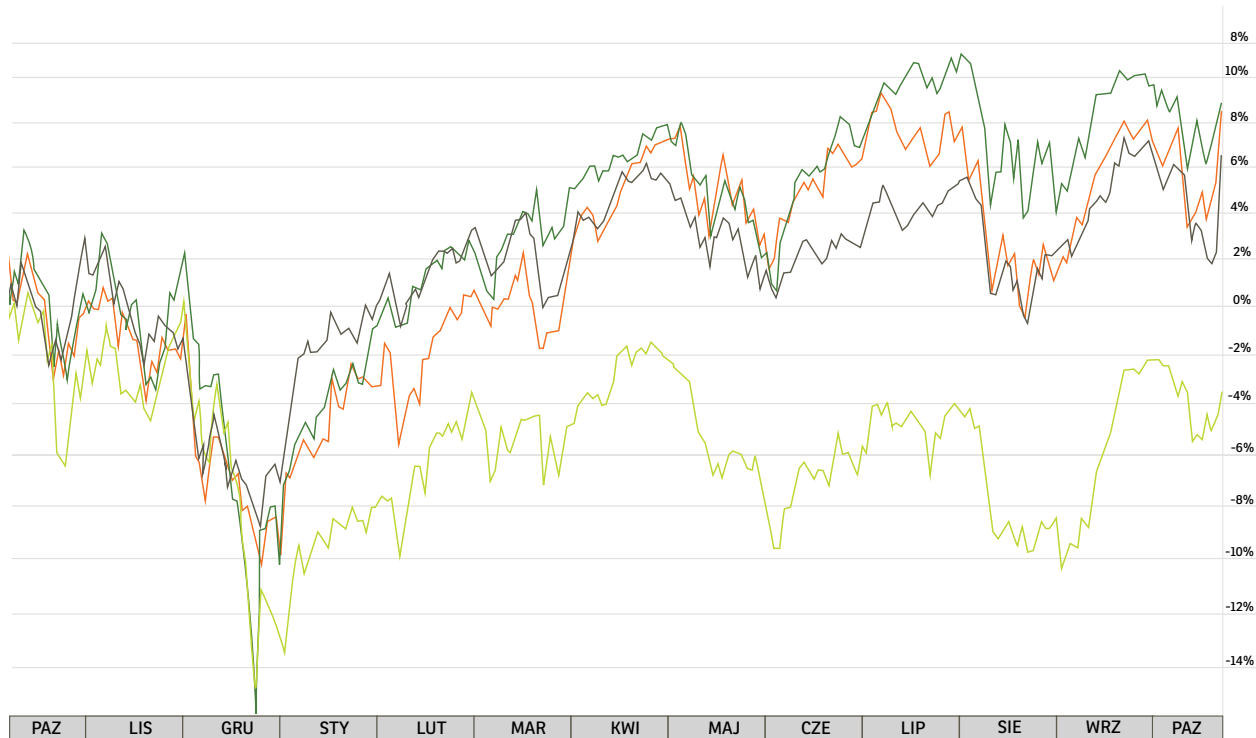
klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. pierwsza wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	Skarbiec Emerging Markets Opportunities	8,58	24,41	6	1 000 PLN	34 PLN	2,04
	Schroders ISF Greater China A1 Acc (USD)	6,28	28,20	6	1000 USD	1 319 USD	1,50

Rynek funduszy akcyjnych krajów rozwiniętych

Od maja rynki rozwinięte również utknęły w trendzie bocznym o stosunkowo wąskim zakresie. Jeżeli sprawa miałaby się potoczyć zgodnie z cyklicznością gospodarki, to można w niedługim czasie oczekiwać wybicia się w górę z tej konsolidacji. Analizując dane z gospodarek widzimy, że jednym mocnym motorem napędowym jest silny konsument. Niepewna sytuacja handlu zagranicznego niekorzystnie wpływa na inwestycje. Duża nadzieja pokładana jest w ewentualnych wydatkach fiskalnych i inwestycjach w

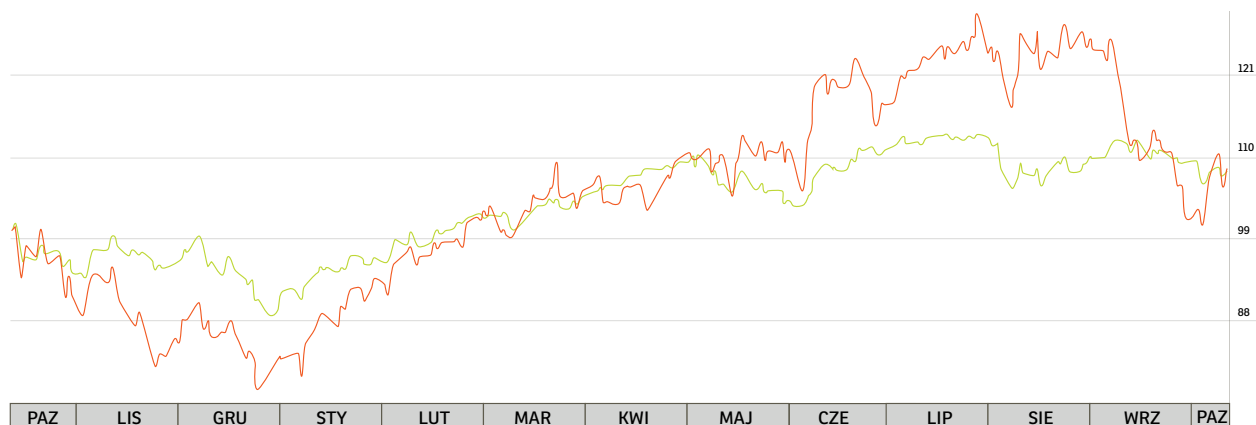
infrastrukturę, ale to w dużej mierze zależy od decyzji politycznych. Obok cały czas dzieje się rewolucja technologiczna, ale spółki z tego sektora popadły w ostatnich tygodniach w niełaszkę. Co ciekawe, prognozy ich wyników co kwartał rosną, zatem warto się przyglądać zachowaniu tego segmentu rynku przy okazji publikacji wyników za trzeci kwartał.

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



11 października 2019 r.
źródło: stooq.pl

Skarbiec Spółek
Wzrostowych
Fidelity Funds Global
Consumer Industries Fund
A Acc USD
10 października 2019 r.



klasa aktywów	fundusz	12 m	36 m	ryzyko 1-7	min. wpłata	aktywa netto mln	opłata za zarządzanie %
dług krajów rozwijających się	Skarbiec Spółek Wzrostowych	13,45	64,75	6	1 000 PLN	476 PLN	3,50
	Fidelity Funds Global Consumer Industries Fund A Acc USD	11,28	32,36	5	500 PLN	1 256 USD	1,50

Portfele modelowe: model specjalistyczny

Ostatni miesiąc zakończył się wzrostem jednostki naszego portfela mimo znaczącej przeceny funduszu spółek wzrostowych. Na plus zachowały się fundusze akcji azjatyckich krajów wschodzących oraz akcji europejskich. Stabiej ostatnio spisują się też rodzime fundusze długu skarbowego. Utrzymujemy strukturę

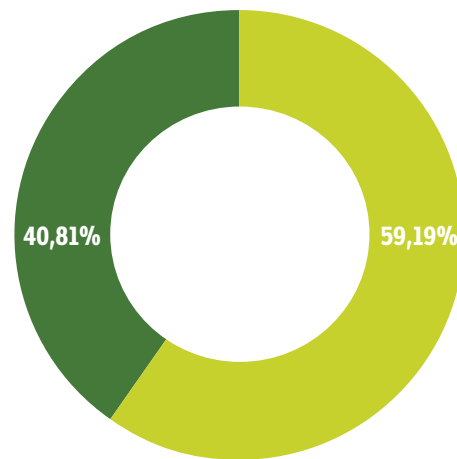
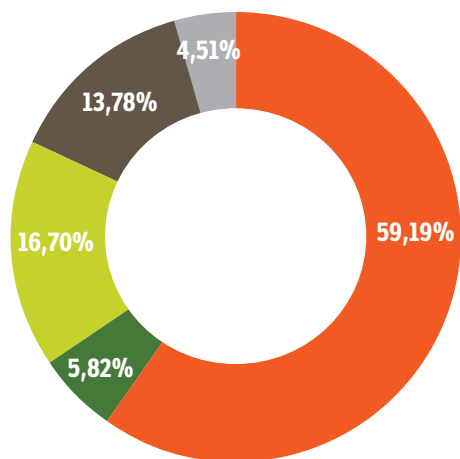
60/40 na rzecz funduszy dłużnych w oczekiwaniu na lepsze dane gospodarcze oraz ewentualne spadki na preferowanych przez nas rynkach akcyjnych. W tym miesiącu nie dokonujemy zmian w alokacji.

Zachowanie jednostki portfelowej (02.09.2013 r. - 10.10.2019 r.)



Alokacja geograficzna (10.10.2019 r.)

Klasy aktywów (10.10.2019 r.)

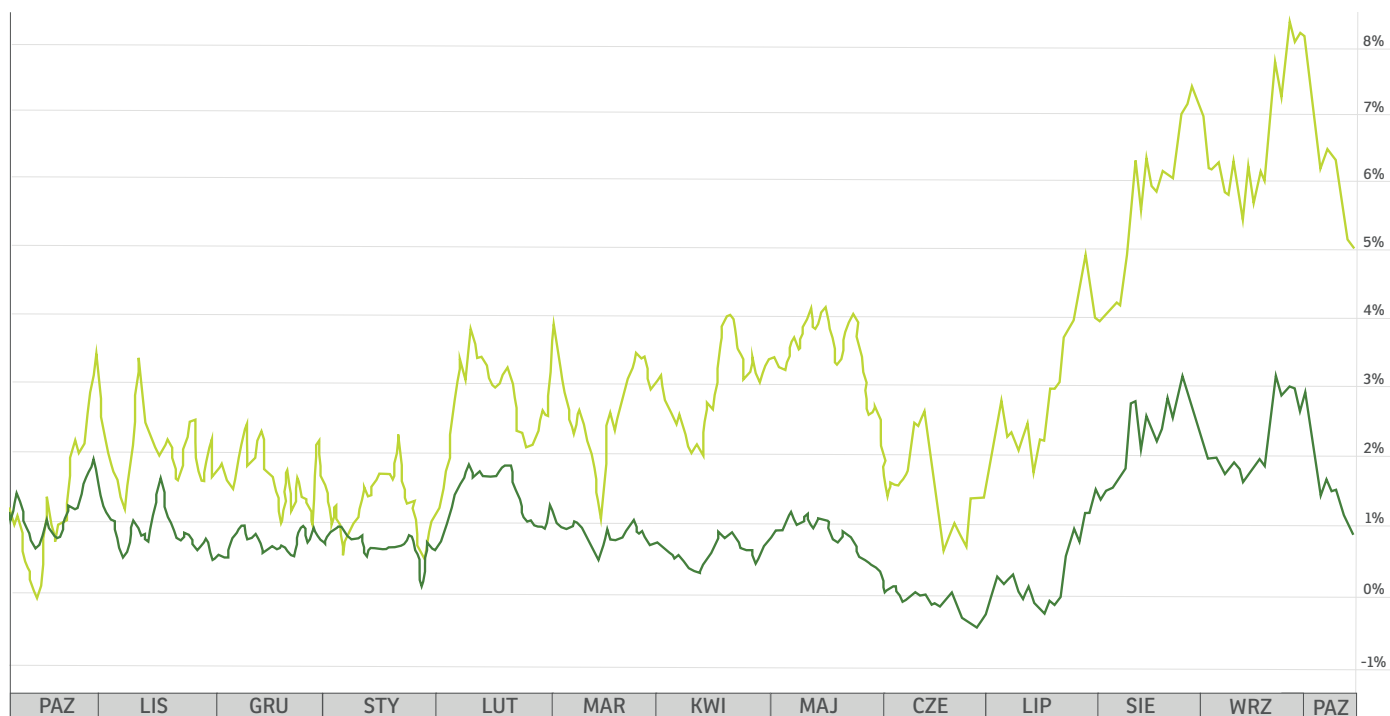


- 59,84% Polska
- 16,30% Azja-Pacyfik bez Japonii
- 5,96% Globalny
- 13,56% Europejskie Rynki Rozwinięte
- 4,34% Globalne Rynki Rozwinięte

- 59,84% fundusze dłużne
- 40,16% fundusze akcyjne

Zobacz skład portfela na Platformie Funduszy!

Kursy walut (14.10.2019 r.)



EUR/PLN vs USD/PLN

14 października 2019 r.



EUR/USD

14 października 2019 r.

EUR/PLN	4,29599	USD/PLN	3,89235	EUR/USD	1,10359
Zmiana roczna:	+0.00349 (+0.08%)	Zmiana roczna:	+0.18631 (+5.03%)	Zmiana roczna:	-0.05461 (-4.72%)
max/min:	4.39957 / 4.23731	max/min:	4.02460 / 3.69017	max/min:	1.16208 / 1.08794

Odchylenie standardowe (Standard Deviation) – im wyższy wskaźnik, tym bardziej zmienna jest cena jednostki funduszu.

Współczynnik Sharpe'a – ukazuje, opłacalność ryzyka, jakie ponosi fundusz w stosunku do inwestycji uważanych za pozbawione ryzyka (obligacji rządowych). Im wyższy poziom tego wskaźnika, tym przy niższym nakładzie ryzyka w stosunku do bezpiecznych inwestycji został osiągnięty wynik funduszu.

Beta do benchmarku – ukazuje zależność pomiędzy zmianami wartości jednostki funduszu, a benchmark'u. Wskaźnik beta wynoszący 1 oznacza, idealną korelację jednostki funduszu i benchmark'u, co sugeruje, że skład aktywów funduszu jest tożsamy ze składem instrumentów w benchmarku. Wartości mniejsze niż 1 oznaczają, że wzrost (bądź spadek) benchmarku o 1% jest zazwyczaj powiązany ze wzrostem (bądź spadkiem) wartości jednostki funduszu o mniej niż 1%. Wartość beta większa niż 1 oznacza, że wzrost (bądź spadek) benchmarku o 1% jest zazwyczaj powiązany ze wzrostem (bądź spadkiem) wartości jednostki funduszu o więcej niż 1%.

Błąd odwzorowania (Tracking Error) – ukazuje jak ryzykowny jest dany fundusz w stosunku do swojego benchmarku. Wyższy wskaźnik sugeruje, bardziej agresywnie zarządzany fundusz w stosunku do swojego benchmarku.

Wskaźnik informacyjny (Information Ratio – IR) – ilustruje opłacalność ryzyka, jakie zarządzający ponoszą w stosunku do benchmark'u. Im wyższy poziom tego wskaźnika, tym przy niższym ryzyku w stosunku do benchmarku został osiągnięty wynik funduszu. Uważa się, iż fundusz osiągający wskaźnik informacyjny powyżej 0,3, uważany jest za efektywnie zarządzany.

Duration – współczynnik ten pokazuje, jak zmienia się wartość części dłużnej funduszu w reakcji na zmianę stóp procentowych. Wyższe duration, sugeruje większy wpływ zmiany stóp procentowych na zmianę wartości jednostki funduszu.

Alpha – zwrot z funduszy powyżej benchmarku skorygowanego o ryzyko.

R2 – reprezentuje procent zmiany wartości funduszu, który może być wytłumaczony zmianą wartości benchmarku.

Obligacje High-Yield – obligacje o niższym ratingu (rating nie-inwestycyjny np. CCC), oferujące wyższe oprocentowanie

HICP - Zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych (z ang. Harmonized Index of Consumer Prices).
r/r – rok do roku

PMI (Purchasing Manager Index) - wskaźniki opisujący aktywność gospodarczą w sektorze wytwórczym. Publikowane przez agencję Reuters. Agencja przeprowadza ankietę wśród managerów ds. zakupów w firmach (stąd nazwa „Indeks Managerów Logistyki”) pyta o nowe zamówienia, produkcję, zatrudnienie, wielkość zapasów, cenę i portfel zamówień.

Cena do wartości księgowej - to relacja kapitalizacji giełdowej i wartości kapitałów własnych na koniec ostatniego kwartału kalendarzowego.

Cena do zysku - Obrazuje stopień niedowartościowania lub przewartościowania ceny akcji w stosunku do zysku generowanego przez spółkę.

Inwestowanie kontrariańskie – odmienny od większości inwestorów sposób postrzegania zdarzeń rynkowych. Dzięki zachowaniu racjonalności w ocenie sytuacji i nieuleganiu wpływowi innych osób mamy szansę na osiągnięcie sukcesu.

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku.

Niniejsze opracowanie przygotowane przez F-Trust S.A. z siedzibą w Poznaniu ma charakter wyłącznie informacyjny. W szczególności nie stanowi ono oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumentach finansowych w nim przedstawionych, bądź rekomendacji inwestycyjnej. Niniejsze opracowanie nie stanowi także porady inwestycyjnej, ani jakiegokolwiek innej formy zalecenia inwestycyjnego dotyczącego danego instrumentu finansowego. Niniejsze opracowanie nie stanowi także jakiegokolwiek innej porady w szczególności prawnej bądź podatkowej. Niniejsze opracowanie nie powinno stanowić samodzielnej podstawy jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej.

Niniejsze opracowanie jest przeznaczone dla podmiotów zainteresowanych otrzymywaniem newsletter'a redagowanego przez F-Trust S.A.

Autorami niniejszego opracowania są Andrzej Miszczuk oraz Jędrzej Janiak i wszelkie komentarze w nim inkorporowane stanowią wyraz poglądów jego autorów oraz zostały oparte na stanie wiedzy aktualnym w dniu jego sporządzenia. Wszelkie wyniki inwestycyjne przedstawione w ramach niniejszego opracowania w chwili jego publikacji mają charakter historyczny i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych w przyszłości.

F-Trust S.A. oświadcza, że pełni funkcję agenta firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management S.A., a także prowadzi działalność polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych. F-Trust S.A. oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. są spółkami zależnymi w stosunku do Caspar Asset Management S.A. F-Trust S.A. informuje, że będące przedmiotem niniejszego opracowania jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych są możliwe do nabycia za pośrednictwem F-Trust S.A. i w związku z tym F-Trust S.A. może przysługiwać różnicowane wynagrodzenie.

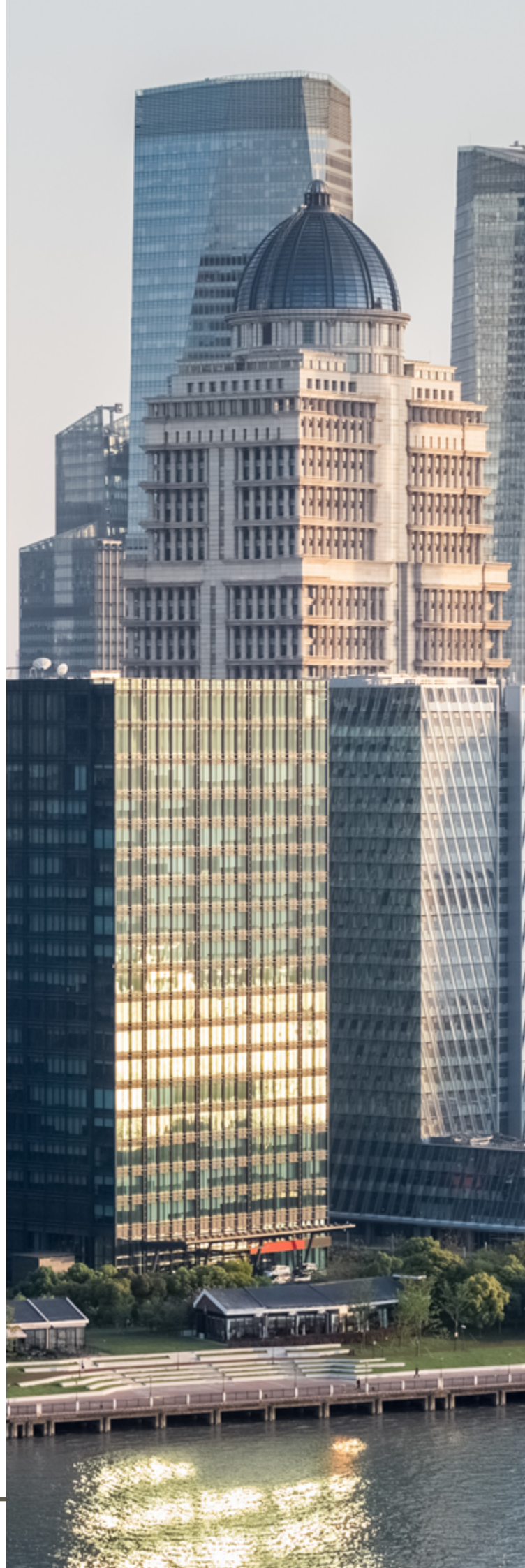
Dysponentem wszelkich autorskich praw majątkowych do niniejszego opracowania jest F-Trust S.A. Powielanie lub publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody F-Trust S.A. jest zabronione.

F-Trust S.A. informuje, że dołożył wszelkich starań aby zamieszczone w niniejszym opracowaniu informacje były przedstawione rzetelnie i były oparte na kompetentnych, powszechnie dostępnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności.

F-Trust S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne błędy lub braki w niniejszym opracowaniu, ani za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte w związku z tym opracowaniem.

Wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy prezentowane są w zakładce „Notowania” oraz na stronach internetowych poszczególnych funduszy.

F-Trust S.A. informuje, że z każdą inwestycją wiąże się ryzyko. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością częściowej utraty wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz od poziomu pobranych opłat oraz innych obciążeń dochodów z inwestycji w fundusze, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w odpowiednim dla danego funduszu prospekcie informacyjnym oraz kluczowych informacjach dla inwestorów.





Jeśli masz pytania dotyczące raportu lub
inwestowania, napisz do nas:

kontakt@f-trust.pl

Wiele ciekawych materiałów na temat
inwestowania znajdziesz także na stronie

www.f-trust.pl

