

Rynkowe rally, satysfakcja klientów, ale wielu pyta o powody

dobrych wzrostów i ich trwałość

Inwestorzy cieszą się z dobrych wyników giełdowych, ale są tacy, którzy pytają o powody tej hossy. Jeden z argumentów to poprawa wyników spółek. Wyniki za pierwszy kwartał 2024 roku są już znane. Dla S&P 500 kolektywne wyniki sprzedaży i zysków były słabsze niż w trzecim i czwartym kwartale ubiegłego roku, ale zapowiedzi na następne kwartały są optymistyczne. USA znów nadaje ton, Europa nieco odstaje, ale Azja ma wiele powodów do zadowolenia.

Wybory w Indiach miały inny wynik niż premier Modi oczekiwał, ale nadal może rządzić krajem. Chiny mocno pracują nad ożywieniem gospodarki i powoli widać tego efekty. Wybory europejskie nie zmieniły lidera w Parlamencie Europejskim, więc można oczekiwać dalszych kroków w kierunku pomocy największym gospodarkom. Ale to nie znaczy, że zmienność giełdowa jeszcze spadnie. Raczej powinna rosnać. W USA była ona ostatnio niska. Spadki cen w korekcie kwietniowej nikogo nie przestraszyły. Historia uczy, że im bliżej wyborów prezydenckich, tym zmienność wzrasta. Rośnie do czasu ogłoszenia wyników, a potem ponownie spada. Nie powinniśmy więc zbytnio martwić się nadchodzącą zmiennością, ale musimy o niej pamiętać. W dyskusji o dalszym rozwoju rynku akcji warto wskazać na stabilny obraz gospodarki i wiele dobrych elementów makro. Sektor publiczny, konsumenci, sektor prywatny i inwestycje zagraniczne. Sektor publiczny jest mocno wspierany w wielu regionach świata. Wyraźnie to widać w USA, prezydent Biden działa na rzecz gospodarki kosztem rosnącego zadłużenia (deficyt wzrósł z 5,4% w 2022 do 6,3% w 2023 roku). Inwestycje zagraniczne w wielu krajach są elementem najmniej stabilnym w układance makro, ale częściej są źródłem wsparcia niż destabilizacji. W przypadku USA elementem destabilizującym może być luka w handlu i deficyt handlowy. Dzięki niemu więcej dolarów jest w rękach zagranicznych eksporterów do USA, a oni nie chcą mieć aktywów w słabej walucie.

Deficyt na rachunku bieżącym może raczej się powiększyć niż zredukować. Na razie nie widać wyraźnego efektu powrotu produkcji przetwórczej do USA.

Wzrost zmienności na rynku akcji częściej oznacza spadek cen niż ich wzrosty. Obecna wycena rynków akcyjnych nie wydaje się wygórowana, ale nie jest niska na tyle, aby budzić duże zaufanie inwestorów. W atmosferze troski i obaw o poziom zysków i sprzedaży łatwiej wywołać wzrost zmienności, czyli spadek cen. Ogólna sytuacja gospodarcza, finansowa i polityczna nie jest bardzo stabilna, a w czasach niepewności spada zaufanie do danych, nawet tych dobrych. Zbliżające się wybory amerykańskie i niepewność w wojnie Rosji z Ukrainą mogą spowodować wzrost zmienności, czyli spadek cen, a te z kolei powinny być większe niż na wiosnę tego roku i w konsekwencji możemy mieć spore straty w naszych inwestycjach. Jeżeli do tego dojdzie, to powinny to być straty czasowe, łatwe do odrobienia. Nie ma recesji w USA ani w większości krajów, więc po korekcie można oczekiwać dalszych wzrostów.

Europa również ma swoje wyzwania i jest w tyle za rozwojem amerykańskim. Można powiedzieć, że mamy Europę dwóch prędkości, tym razem część południowa, teoretycznie słabsza, lepiej daje sobie radę. Azja powoli dorasta swoją gospodarką do jej potencjału ludzkiego. Coraz bardziej wyemancypowana, zdobywa rynki eksportowe i śmiało konkuruje z krajami rozwiniętymi.

Nie unikniemy rozmowy o stopach procentowych, inflacji i obligacjach. Inwestycje w obligacje świetnie poszybowały w tym roku na fali stabilizującej się inflacji i zapowiadanych obniżek stóp procentowych. Ale ta muzyka znacznie wyprzedziła marsz walki z inflacją i dane gospodarcze. Te dane, które nie pozwalają na obniżkę stóp bez ponoszenia konsekwencji inflacyjnych. I zimny prysznic spadł na obligatariuszy, którzy pocieszają się poziomem stóp procentowych, ale muszą poczekać na obniżkę stóp przez Fed. Obligacje nie były w tym roku dużym sukcesem, ale mogą okazać się zbawienne gdy zaczną wzrastać zmienność, bo powinny dawać szansę na ochronę kapitału przed spadkami.

A zyski kapitałowe na obligacjach poczekają jeszcze trochę, do czasu gdy Fed zacznie obniżać stopy procentowe. Sama obietnica wstrzymania dalszych podwyżek to okazja do sprzyjającej atmosfery dla posiadaczy długu i szansa na niezakłócone odcinanie kuponów. 5,25% do 5,5% to benczmarkowa stopa procentowa Fedu. Dla wielu inwestorów to zadawalający poziom, aby trzymać tam pieniądze i unikać zmienności.

Po wymuszonej obniżce stóp przez Europejski Bank Centralny nie było masowego ruchu innych banków centralnych w kierunku obniżek, ale nie było podwyżek. I dlatego wielu inwestorów zaczęło gonić za długiem.

Kiedy zastanawiamy się nad kierunkiem alokacji aktywów, akcje czy obligacje, kolejne dobre dane o inflacji zwiększają entuzjazm inwestorów i pchają w górę ceny akcji i obligacji. W dużym stopniu to emocje kierują dziś zachowaniem inwestorów. My staramy się znaleźć racjonalne argumenty.

Siły wzrostowe w gospodarce to dzisiaj sztuczna inteligencja i technologia. Do tego potrzeba dużo więcej energii i to jest następne wyzwanie i szansa. Wzrost rozszerza się na coraz większą grupę krajów, na wszystkich kontynentach. Podobnie powinno być z rynkiem akcji. Inwestycje skoncentrowane na wybranych spółkach mają szansę rozszerzyć się na coraz szerszą grupę spółek i wyjść mocniej poza rynek amerykański. Dodatkowym argumentem budującym zaufanie do rynku akcji są dywidendy płacone przez spółki. Ich poziom już jest dobry, a pamiętajmy, że wraz ze wzrostem zysków dywidendy powinny rosnać. Gospodarka wspiera teraz rynek akcji.

Korzystajmy z rosnących cen, zwracajmy uwagę na rotacje sektorowe i dobrą selekcję spółek. Do tego nadal zwracamy uwagę na dobrą, zrównoważoną alokację aktywów. Nadmierna koncentracja nie powinna zastępować dywersyfikacji.

// autor raportu

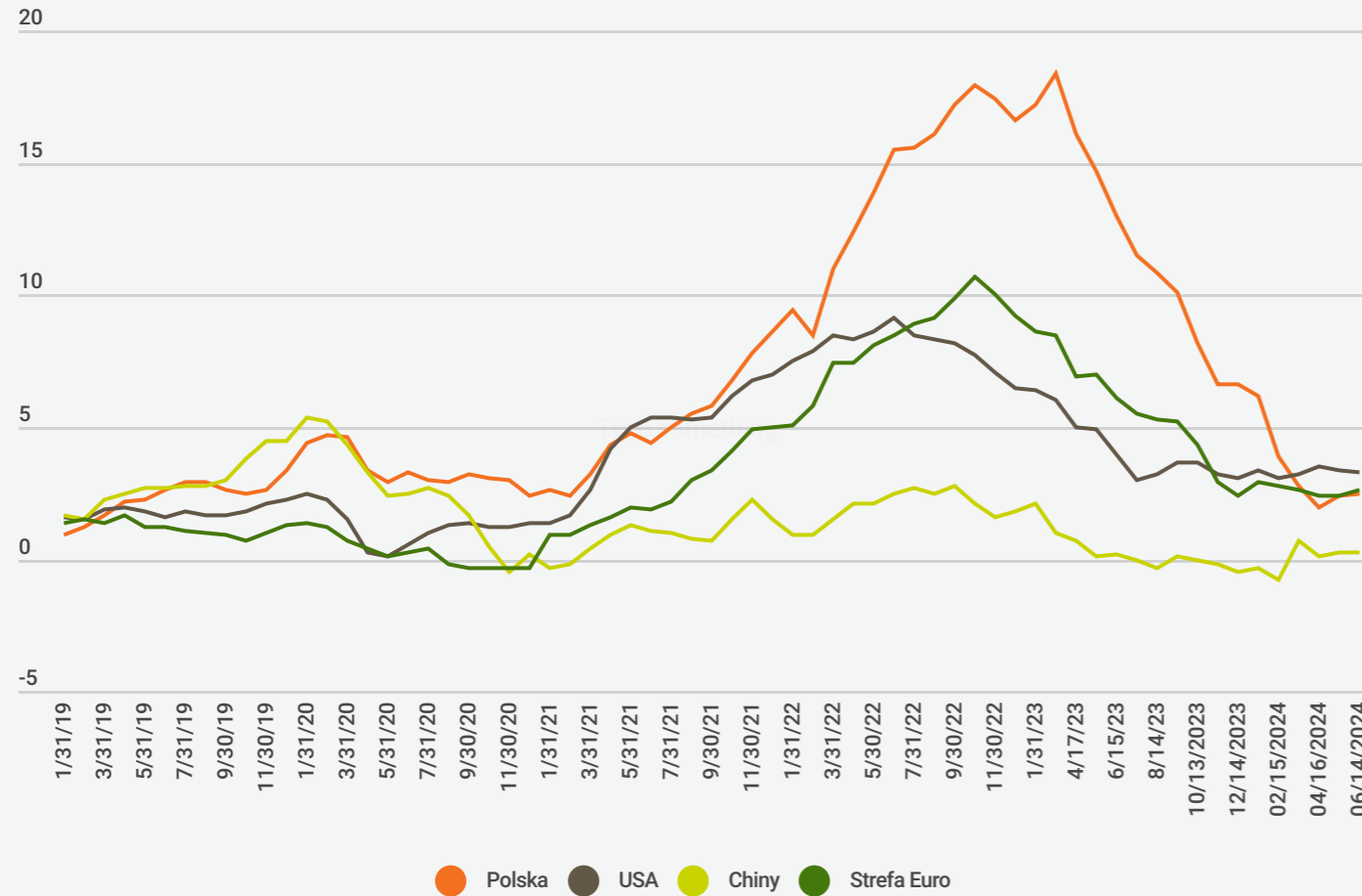
Andrzej Miszczuk
Główny Strateg F-Trust



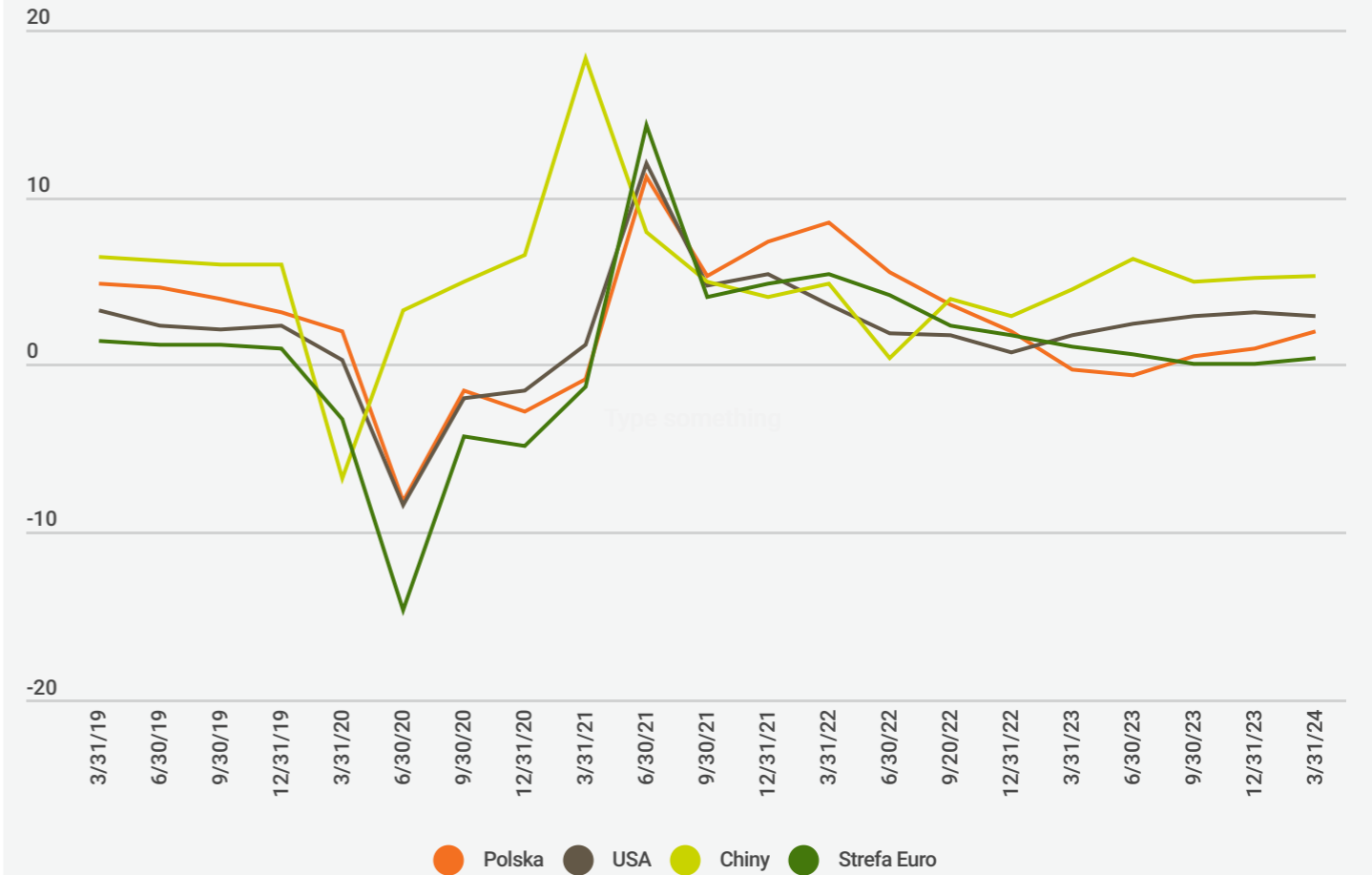
Dane makro

dane na dzień: 14.06.2024 r.

Inflacja



PKB



	inflacja	wzrost PKB
Stany Zjednoczone	3.3%	2.9%
Polska	2.5%	2.0%
Strefa Euro	2.6%	0.4%
Chiny	0.3%	5.3%

Komentarz analityka

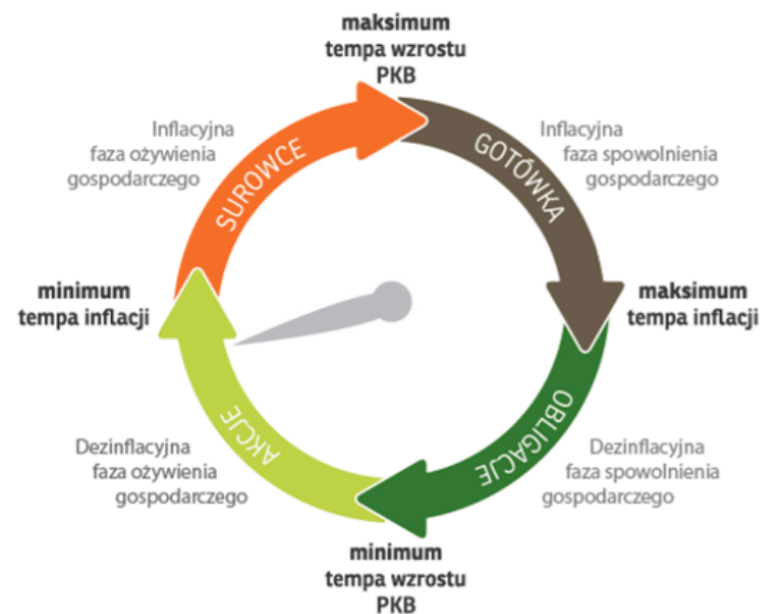
Za nami kolejne tygodnie mieszanych danych. Rynek jest zakładnikiem informacji, które mogą przesądzić o losach stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

Sama inflacja w USA, jak widać na wykresie na stronie, praktycznie od roku jest płasko przy swoich minimach. Fed widziały ją o 1 pp niżej, ale póki co realizuje się scenariusz „higher for longer” zarówno na inflacji, jak i na stopach.

Niższe ceny ropy naftowej i korekta na metalach przemysłowych mogą jeszcze utrzymać obecny poziom inflacji, bo trwające ożywienie gospodarcze jest skutecznie kontrowane wysokim poziomem stóp procentowych. Ta przytłumiona stopami faza ożywienia gospodarczego trwa już według naszego barometru blisko rok, a według wskaźników koniunktury OECD nawet dziewiętnaście miesięcy, czyli już więcej niż wynosi mediana.

To wszystko każe zachować ostrożność w pozycjonowaniu portfeli inwestycyjnych. Modelowo jednak inflacja powinna w nadchodzących miesiącach zacząć się wspinać, a miejsce funduszy akcyjnych w portfelach zajmować te z ekspozycją na sektor surowcowy.

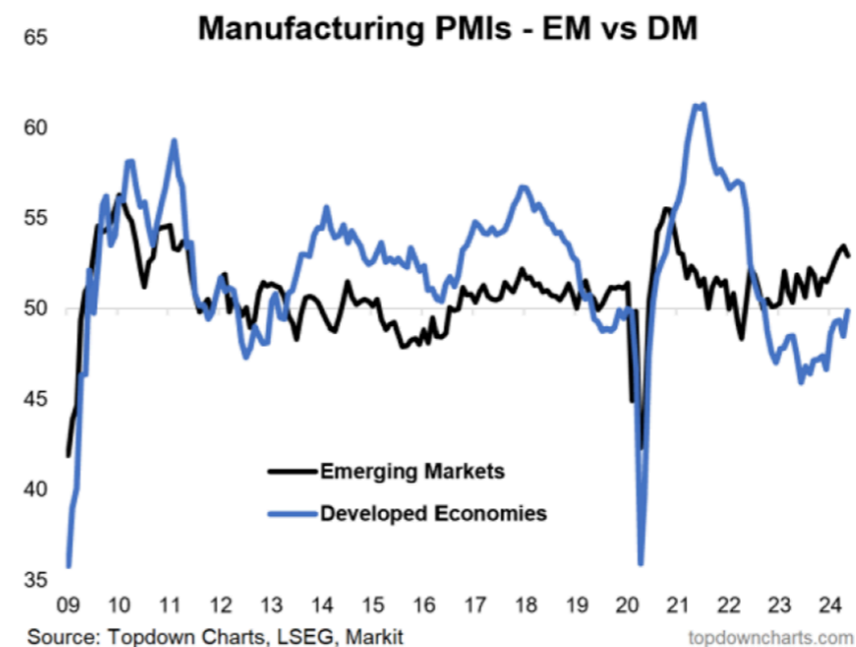
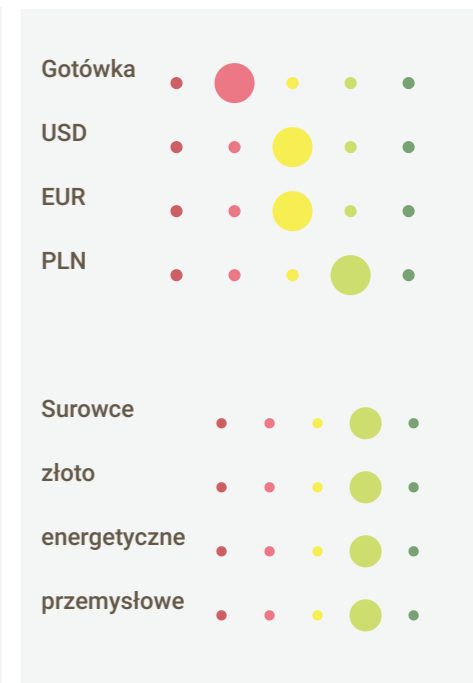
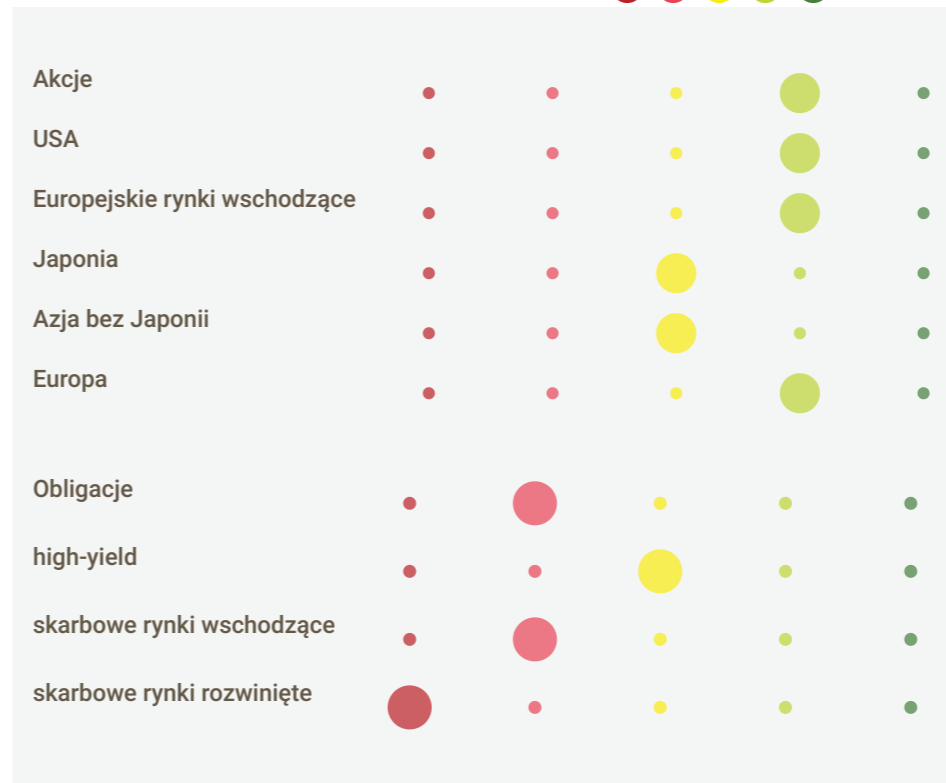
Tę presję na ceny widać w subindeksach cenowych PMI, gdzie w każdym miejscu, gdy sygnalizowane jest ożywienie dzieje się ono przy rosnących cenach wsadowych. Oznaczałoby to, że faza globalnego luzowania monetarnego byłaby stosunkowo krótka i skąpa w swej skali. Ostatnie lata jednak nieco zdeformowały znane gospodarcze zależności, zatem podobnie jak banki centralne pozostajemy zależni od wpływających danych gospodarczych i nieoczekiwanych wydarzeń politycznych.



Barometr gospodarczy
F-Trust // czerwiec 2024

Nasza alokacja

negatywna ●●●●● pozytywna



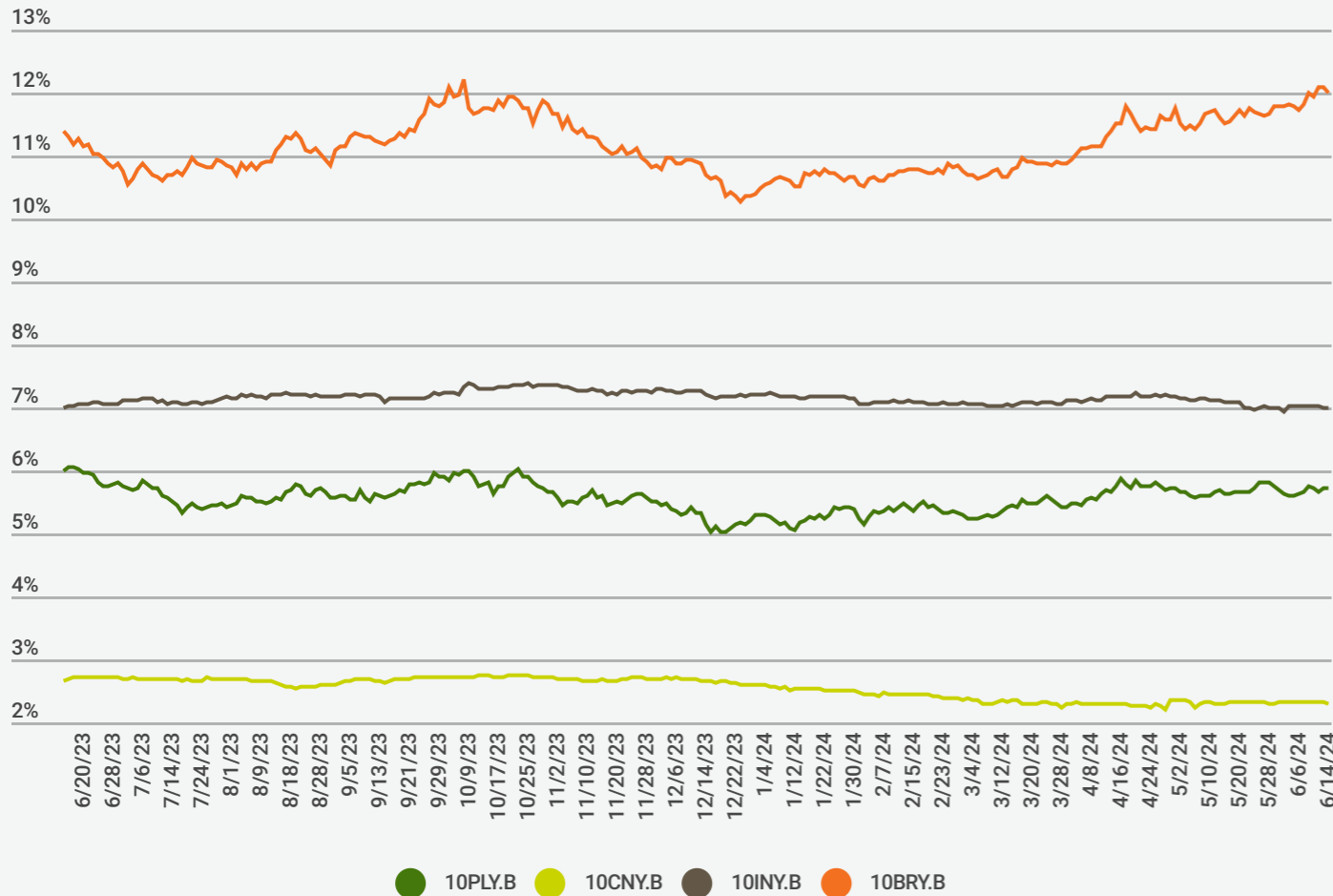
// autor raportu
Jędrzej Janiak, Analityk F-Trust

Rynek funduszy długu

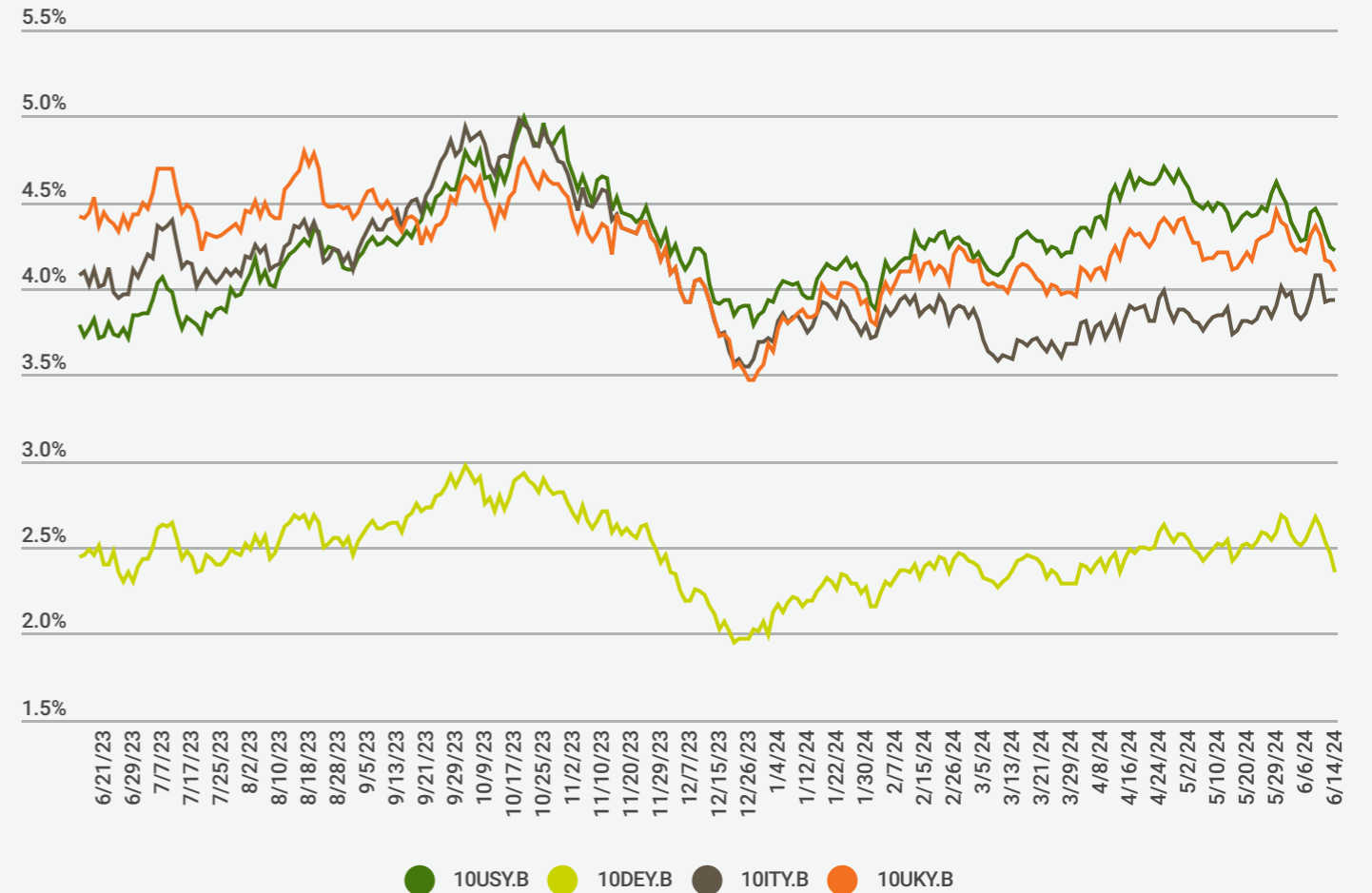
dane na dzień: 14.06.2024 r.

Rentowości utrzymują się na wysokim poziomie i w ostatnich tygodniach zmiany są widoczne, ale w wąskim zakresie wahań. Kierunek na rentownościach globalnie wyznaczą raczej te w USA, gdzie niższa inflacja pomaga, ale duża podaż nowych obligacji oraz wycofanie popytu na amerykańskie skarbówki ze strony Chin i krajów globalnego południa może jednak skutecznie temu przeszkadzać. Wyraźnie w ostatnim czasie urosły rentowności w Brazylii, która jest główną pozycją w koszykach krajów wschodzących. Z racji oczekiwanego przez nas przebudzenia inflacyjnego w drugiej połowie roku, w kontekście zaangażowania w fundusze dłużne widzimy zasadność utrzymania ekspozycji na fundusze polskie krótkoterminowe oraz korporacyjne, gdzie bazujemy na zmiennej stopie procentowej. Nie widać na horyzoncie obniżek stóp w Polsce w tym roku, a nawet w przyszłym, a skala obniżek w USA może dalej rozczarowywać.

Obligacje dziesięcioletnie krajów rozwijających się



Obligacje dziesięcioletnie krajów rozwiniętych

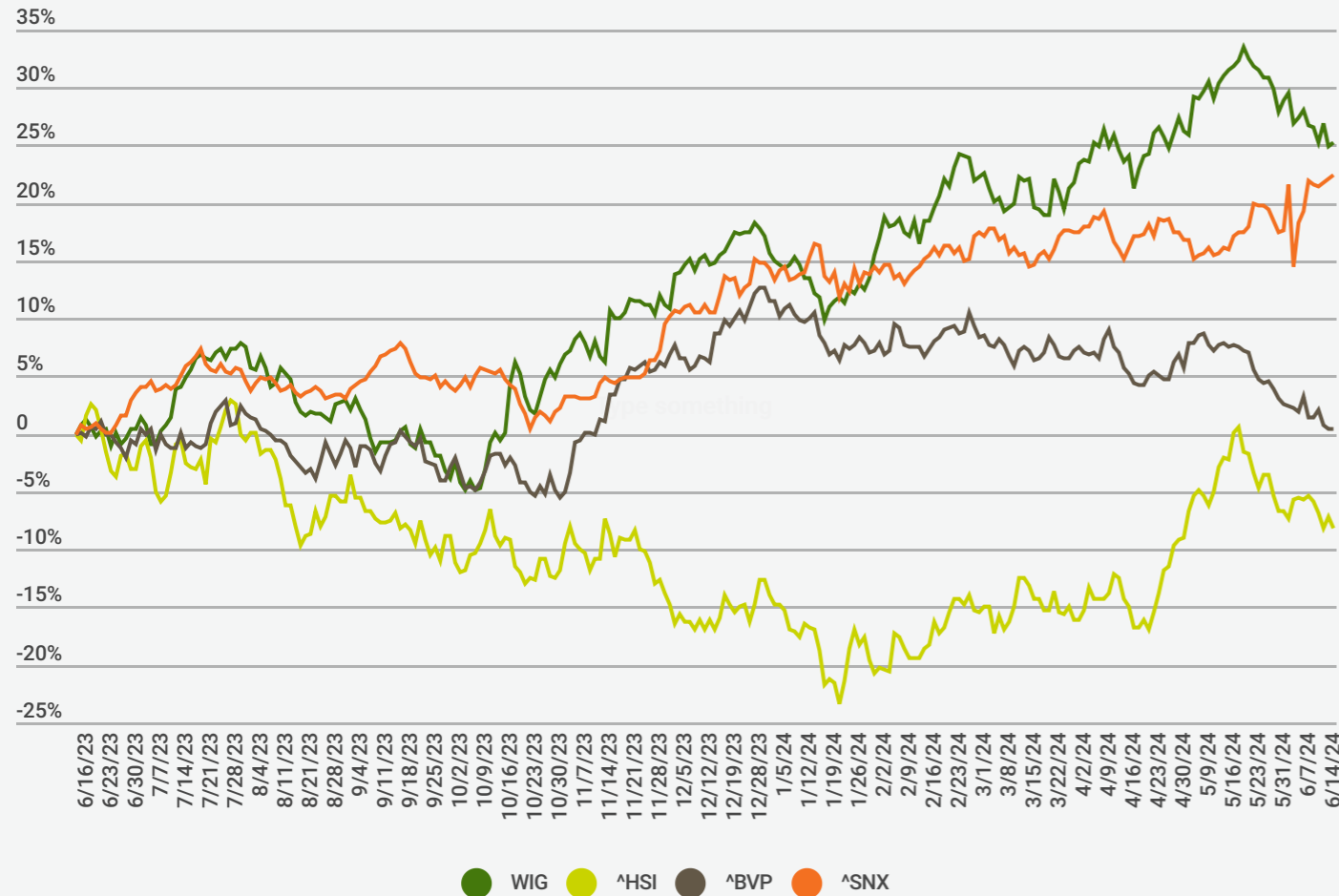


Rynek funduszy akcji

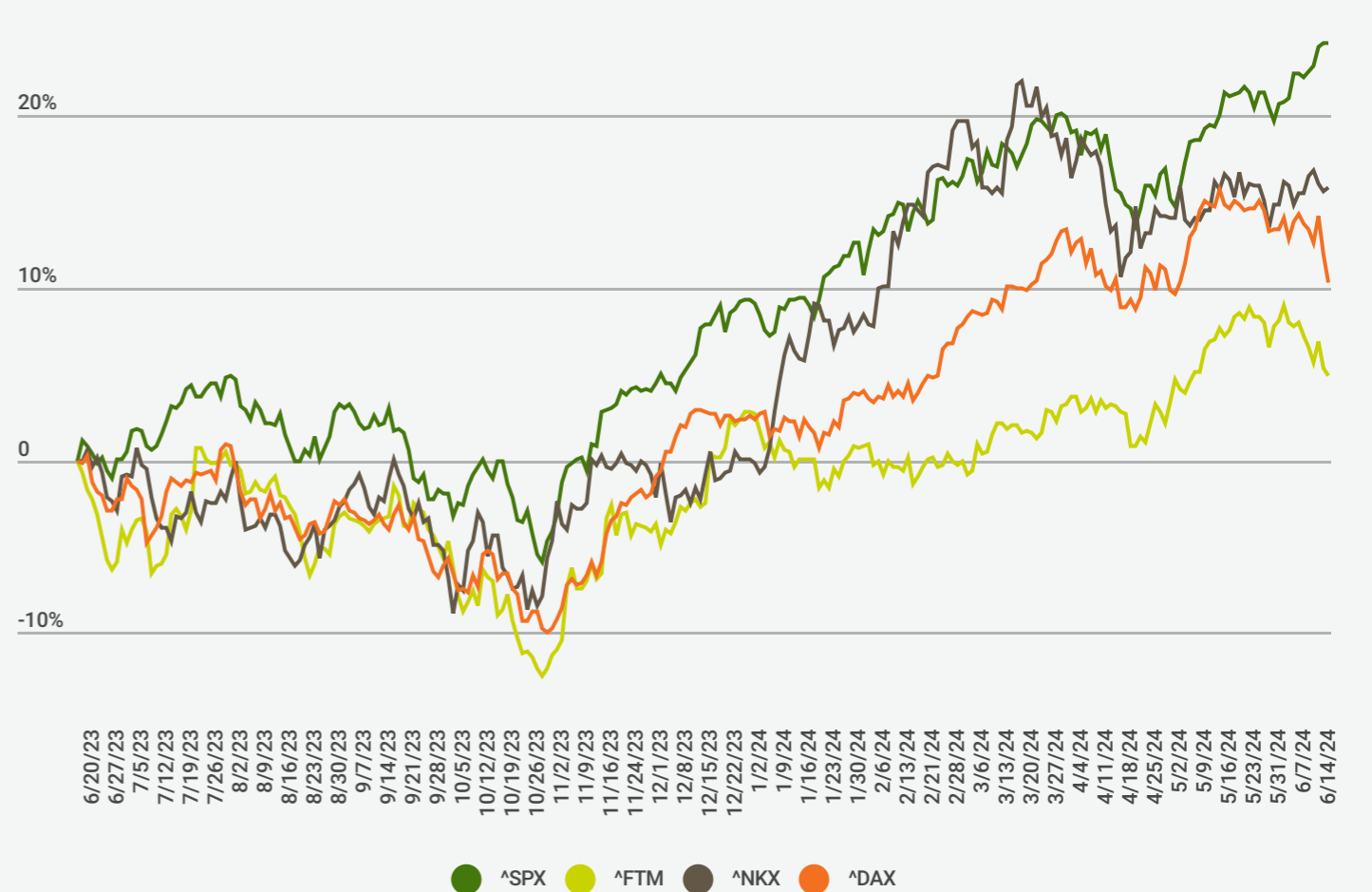
dane na dzień: 14.06.2024 r.

Od ostatniego tygodnia maja widać wyraźną korektę na indeksach, w szczególności na naszym krajowym rynku. SWIG80 dotarł do linii trendu wzrostowego, przebijając już pięćdziesiątą sesyjną średnią, a zarządzający funduszami z tego segmentu są jednomyślni, że to nie koniec wzrostów. Na indeksach większych spółek do linii trendów jest jeszcze trochę miejsca na korektę. Bez wątpienia rynki w naszym regionie wyraźnie się wychłodziły. W ujęciu globalnym kapitał płynie do największych spółek technologicznych, takich jak Apple czy Nvidia. Poza ekspozycją na sektor technologiczny w USA widzimy zasadność dywersyfikacji regionalnej i sektorowej. Mimo wspomnianego już zaawansowania hossy liczymy na kolejną falę wzrostów w Europie, w tym na naszym rynku. W fazę korekty weszły również sektory powiązane z surowcami, jak sektor wydobywczy czy energetyczny. Tam również traktujemy ten moment jako okazję do przebudowy portfela w myśl cyklu koniunkturalnego. Na korekcie rentowności zyskują w ostatnim czasie fundusze biotechnologii.

Akcje rynków rozwijających się



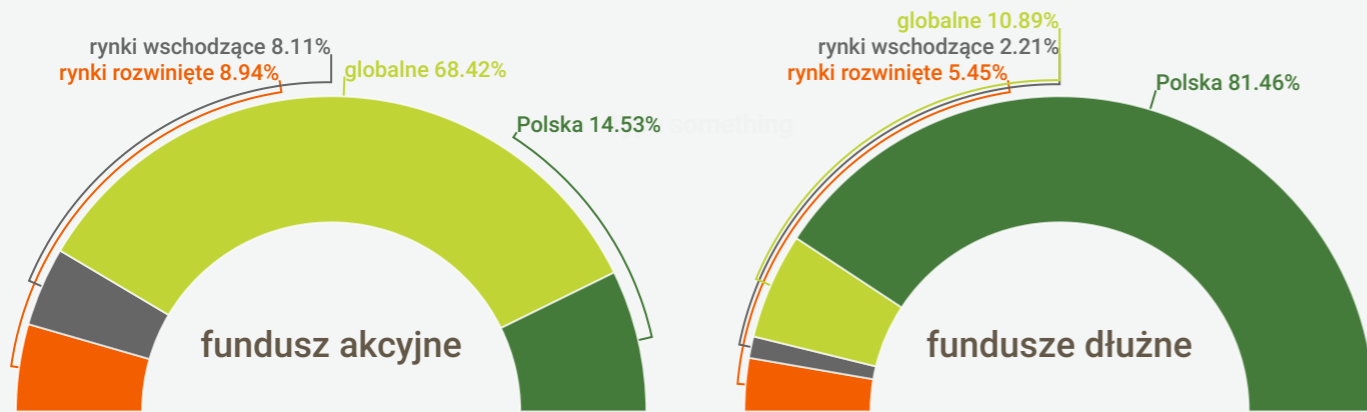
Akcje rynków rozwiniętych



Jak inwestują klienci F-Trust?

dane na dzień: 13.06.2024 r.

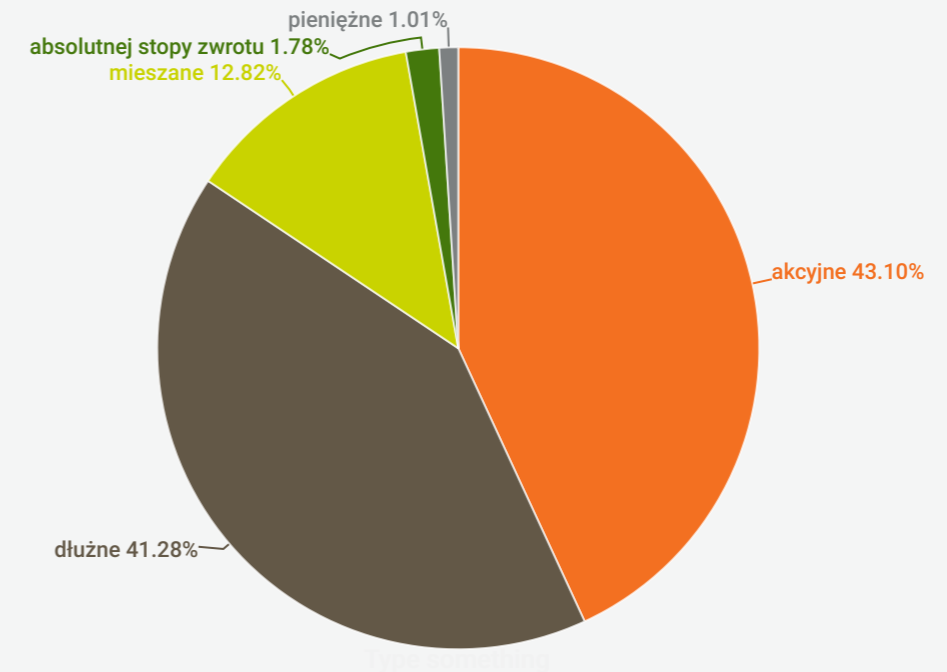
Alokacja geograficzna



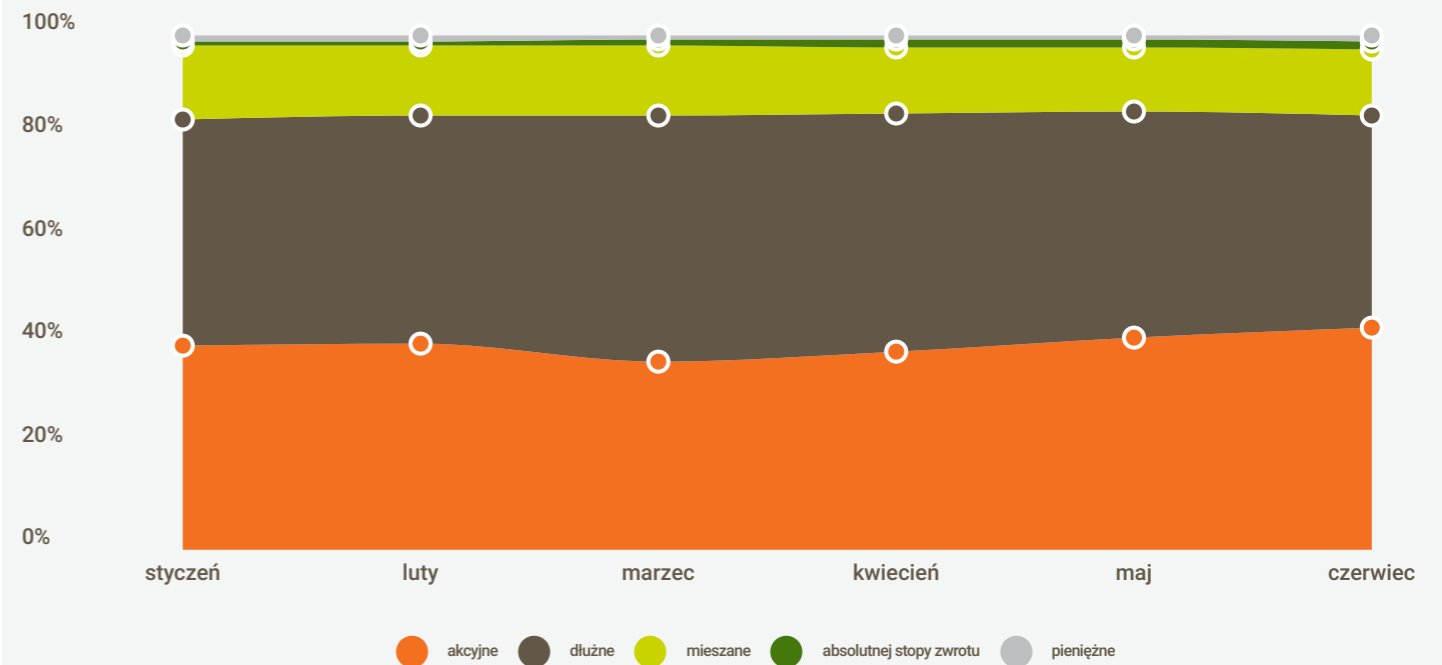
TOP 10 funduszy z oferty F-Trust

Fundusz	Klasa aktywów	Koncentracja geograficzna
Skarbiec Spółek Wzrostowych	akcyjne	Globalne rynki rozwinięte
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	dłużne	Polska
Caspar Obligacji A	dłużne	Polska
PZU Sejf+	dłużne	Polska
Caspar Stabilny	mieszane	Globalny
Allianz Dochodowy Income and Growth	mieszane	Stany Zjednoczone
Caspar Globalny	akcyjne	Globalny
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji	dłużne	Polska
Quercus Ochrony Kapitału	dłużne	Polska
Allianz Obligacji Plus	dłużne	Polska

Alokacja ze względu na klasy aktywów

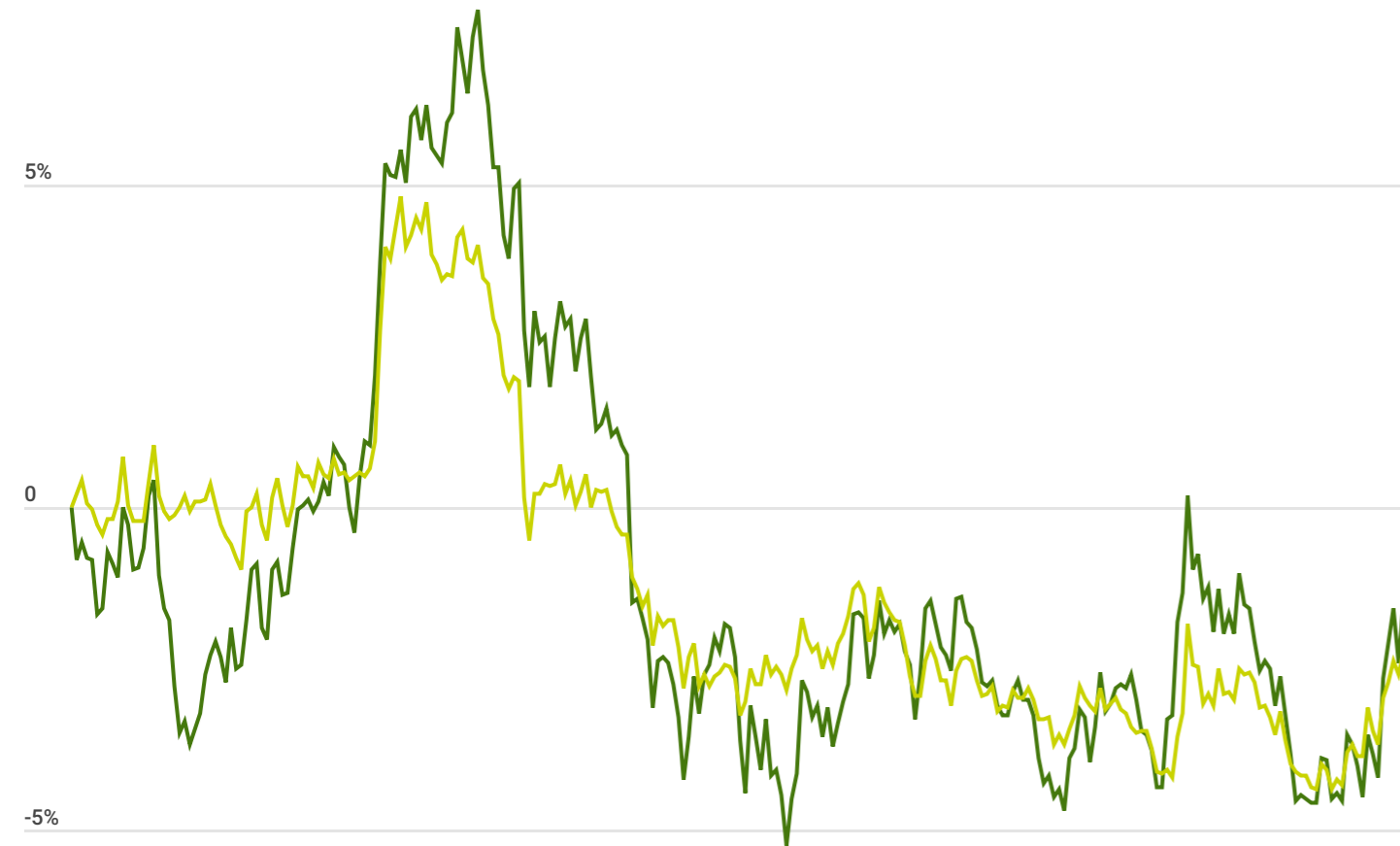


Zmiany w alokacji (6M)

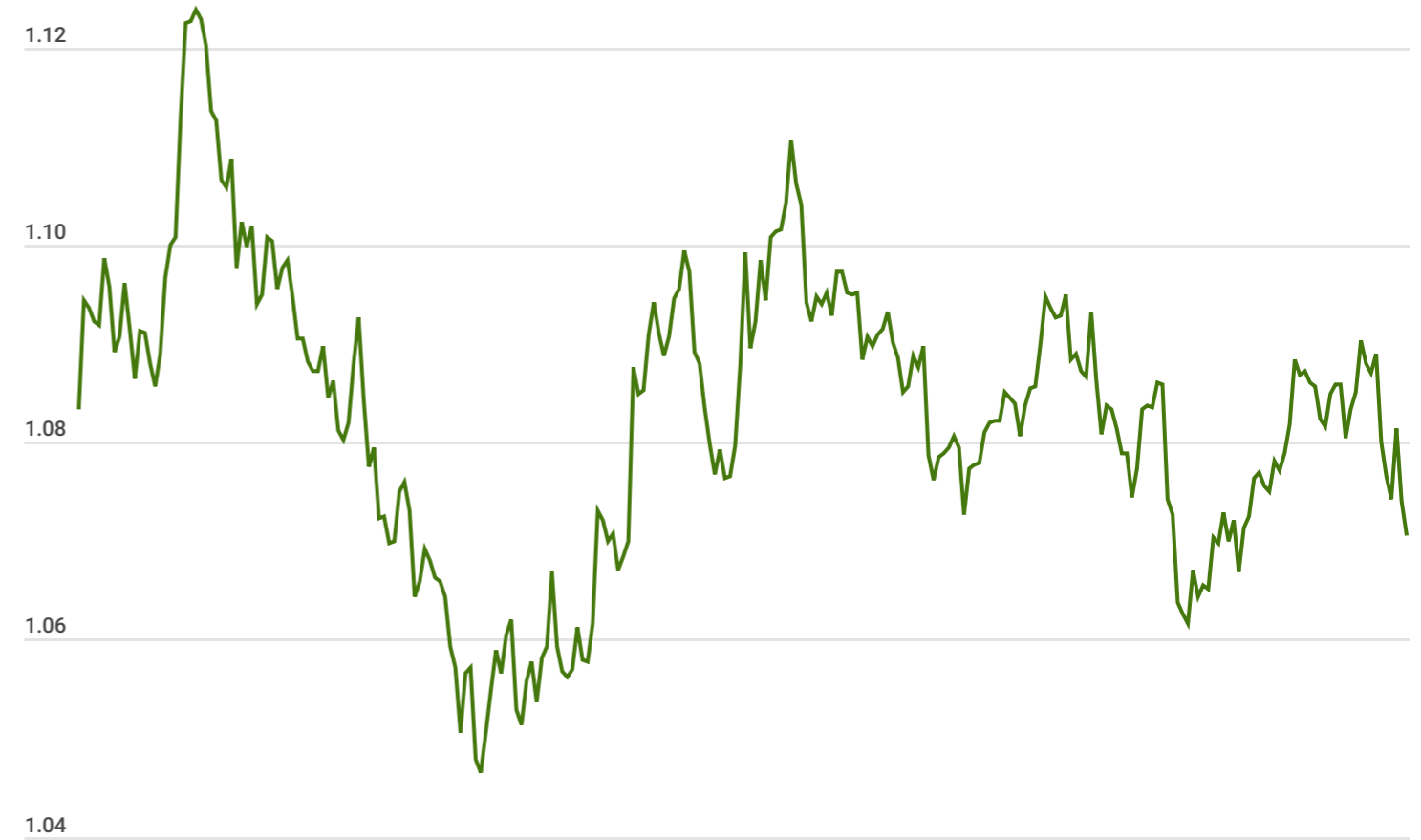


Kursy walut

na dzień: 14.06.2024 r.



● USD/PLN ● EUR/PLN



● Zamknięcie

EUR/PLN	4.3689
zmiana roczna	-0.07954 (-1.79%)
max/min	4.69663 / 4.24707

USD/PLN	4.0838
Zmiana roczna:	+0.01105 (0.27%)
max/min:	4.44800 / 3.88487

EUR/USD	1.07
zmiana roczna	-0.02223 (-2.04%)
max/min 1 rok	1.12757 / 1.04488

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 “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.