

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MAJ 2022

Data publikacji: 06.06.2022 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w maju.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	2,1%	3,8%	0,1%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-0,4%	1,4%	-2,3%
NIKKEI 225 (Japonia)	1,6%	3,5%	-0,9%
S&P 500 (USA)	0,0%	0,0%	-3,6%
MSCI EM (rynk wschodzące)	0,1%	0,1%	-3,5%
MSCI All Country World Index (świat)	-0,1%	-0,1%	-3,7%

W maju na rynkach ciążyły wciąż te same ryzyka, co w poprzednich miesiącach. W takim otoczeniu makrogeopolitycznym dolar pozostawał silny. Narastająca presja inflacyjna podbita wojną w Ukrainie, wzrosty rentowności obligacji i oczekiwania co do szybszego podnoszenia stóp procentowych odstraszały inwestorów od inwestowania w bardziej ryzykowne klasy aktywów. W połowie miesiąca nastąpiło przesilenie negatywnego nastawienia do rynków akcyjnych, które zbiegło się w czasie z wystąpieniem Fedu, który **podniósł**

o 50 pkt. bazowych stopy procentowe i podtrzymał zdanie, że szybsze tempo nie jest brane pod uwagę. Warto zaznaczyć, że nastroje rynkowe były ekstremalnie negatywne (indeks Fear-Greed na historycznych minimach), co spowodowało dość znaczące odreagowanie rynkowe. Dodatkowo **w Chinach rząd rozpoczął luzowanie obostrzeń związanych z COVID-em, co pozytywnie wpływało na stronę kupującą.** Podczas gdy w Europie odczyty inflacji za kwiecień negatywnie zaskakiwały rynkowe oczekiwania swoim tempem wzrostu, to **w USA inflacja PCE**, na którą bardziej zwraca uwagę Fed, drugi miesiąc spadła w ujęciu miesiąc do miesiąca dając nadzieję, że szczyt inflacji, przynajmniej tam, możemy mieć już za sobą.

W konsekwencji zarówno **rynk akcji rozwiniętych**, jak i wschodzących, **mierzone indeksami MSCI ACWI i MSCI EM zamknęły się płasko** w stosunku do poprzedniego miesiąca. W ujęciu dolarowym najlepiej zachowywały się giełdy w Niemczech i Japonii, które dały zarobić kolejno 3,8% i 3,5%. Całkiem dobrze zachowywały się spółki w strefie euro: **Eurostoxx 50 wzrósł o 1,4%. W USA S&P 500 zamknął się płasko**, natomiast technologiczny **Nasdaq spadł o 1,7%** i był jednym z najgorszych indeksów wśród rynków rozwiniętych, wpisując się w gorsze otoczenie rynkowe wokół spółek technologicznych względem value.

Na giełdzie surowcowej w maju **cenę ropy kontynuowały wzrosty z poprzedniego miesiąca.** Za baryłkę ropy płacono o ok. 8% więcej w stosunku do poprzedniego miesiąca. Rynek dyskutował embargo na ropę z Unii Europejskiej. **Złoto oraz miedź staniały o ponad 3%.** Ceny miedzi spadały w obliczu słabego otoczenia makroekonomicznego i słabych danych z Chin.

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w maju.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	-0,5%	3,2%	-0,5%
sWIG80	-2,1%	1,6%	-2,1%
WIG20	-0,8%	2,9%	-0,8%
WIG (Polska)	-0,6%	3,2%	-0,6%

Maj cechował się wysoką zmiennością na krajowym rynku akcji. W pierwszej połowie miesiąca akcje notowane na GPW kontynuowały dynamiczne spadki z kwietnia (w kwietniu indeks WIG stracił 11%) i dotarli do poziomów o niemal 10% niższych niż na koniec poprzedniego miesiąca. Siłą napędową podaży były, tak jak w poprzednich okresach, **obawy o inflację, wysokość stóp procentowych oraz, w konsekwencji, dynamikę wzrostu gospodarczego.** Druga połowa miesiąca przyniosła jednak odreagowanie, a indeksy odrobiły wcześniejsze spadki i ostatecznie zakończyły maj niewielką zmianą wartości. **Indeks WIG20 spadł o 0,8%, indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zmniejszyły swoją wartość o 0,5% oraz 2,1%, a indeks WIG cofnął się o 0,6%.**

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MAJ 2022

Spośród **indeksów branżowych publikowanych przez warszawską giełdę** na plus wyróżnił się **WIG Chemia**, rosnący w maju o 15%. Siłą napędową indeksu była Grupa Azoty, czyli jego największy komponent. Kurs spółki chemicznej wzrósł w maju o 26,3% napędzany dobrym otoczeniem biznesowym i wynikami za pierwszy kwartał, które okazały się istotnie wyższe od oczekiwań rynkowych. Najgorszym sektorowym indeksem był natomiast **WIG Lek**, którego wartość spadła o 8,3% głównie z powodu przeceny akcji Celon Pharma o 18,8%. Notowania firmy farmaceutycznej znajdowały się pod presją z powodu globalnego obniżenia mnożników wyceny firm o podobnym profilu działalności.

Spośród **dużych spółek zgrupowanych w indeksie WIG20** najlepiej poradziły sobie **walory LPP**, zyskujące w maju 13%. Notowania spółki odzieżowej rosty po opublikowaniu dobrych wstępnych wyników za pierwszy kwartał, a dodatkowo w minionym miesiącu spółka wypłaciła dywidendę. Najgorszym składnikiem indeksów blue chipów były, już drugi miesiąc z rzędu, **akcje spółki CD Projekt**. Pomimo opublikowania wyników kwartalnych nieznacznie lepszych od oczekiwań, akcje producenta gier straciły na wartości 10,2%, między innymi w efekcie ciągłej niepewności związanej z terminem premiery kolejnej produkcji spółki.

OBLIGACJE

W maju rentowności na rynkach bazowych nie podążyły tą samą ścieżką – **rentowność niemieckiego Bund wzrosła o 18 pkt. bazowych a amerykańskiego US Treasury spadła o 9 pkt. bazowych** i zakończyły maj odpowiednio na poziomie: 1,12% oraz 2,84%. Obligacje high-yield denominowane w EUR zakończyły miesiąc na minusie, a te w USD na plusie. Zwroty z indeksów w EUR wyniosły odpowiednio: -1,2% i +0,3%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się wzrósł o 0,1%. Od początku roku obligacje high-yield w EUR i USD zanotowały spadek o odpowiednio 8,8% i 7,8%, a indeks krajów rozwijających się spadł o 15%.

W strefie euro indeksy koniunktury w maju spadły, ale były w miarę zgodne z oczekiwaniami. **Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 56,1 vs. 57,7 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 54,6 vs. 55,5 poprzednio.** Nastroje konsumenckie i firm generalnie pogarszają się w związku z wysoką inflacją oraz niepewnością, niemniej usługi w okresie letnim powinny być wsparciem dla gospodarki. **Odczyt inflacji HICP za maj wyniósł 8,1% r/r vs. 7,5% r/r w kwietniu**, powyżej oczekiwań, a **inflacja bazowa wzrosła do 3,8% r/r**. Podniesienie stóp procentowych przez EBC w Q3 tego roku jest już prawie pewne, pomimo problemów gospodarczych strefy euro. **W USA** odczyty indeksów koniunktury w przemyśle były niejednoznaczne (PMI: 57,5 vs. 59,2 poprzednio; ISM: 56,1 vs. 55,4 poprzednio). Inflacja CPI w kwietniu zanotowała niższą dynamikę niż poprzednio i wzrosła 8,3% r/r vs. 8,5% r/r w marcu. Inne dane były również mieszane. Solidne dynamiki zanotowały sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa, za to dane z rynku nieruchomości o sprzedaży nowych domów zaskoczyły mocno negatywnie. Sytuacja na rynku pracy w maju pozostała dobra; zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło o 390 tys., a stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie 5,2%.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym znowu dość silnie wzrosła – na koniec maja wyniosła 6,62% vs. 6,37% na koniec kwietnia. Walutowo w maju mieliśmy do czynienia z umacniającym się złotym. W efekcie złoty zakończył miesiąc o 10 groszy mocniejszy w stosunku do euro, na poziomie 4,58, a w stosunku do dolara – mocniejszy o 17 groszy, na poziomie 4,27. Na początku maja **Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o podniesieniu stóp o 75 pkt. bazowych i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 5,25%**. Nie jest to najprawdopodobniej docelowy poziom stopy referencyjnej NBP. Od początku 2022 roku stopy procentowe w Polsce wzrosły już o 350 pkt. bazowych.

Dane makroekonomiczne opublikowane w ostatnim miesiącu były mieszane. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w kwietniu 13,0% r/r vs. wzrost o 17,3% r/r w marcu i było to poniżej oczekiwań, na co w dużej mierze złożyła się niższa dynamika produkcji energii. **Sprzedaż detaliczna w kwietniu wzrosła o 19,0% r/r vs. 9,6% r/r poprzednio**, zdecydowanie powyżej oczekiwań, co jest efektem zarówno niskiej bazy zeszłego roku, jak i zdecydowanie większej liczby osób w naszym kraju niż rok temu, w związku z wojną w Ukrainie. Produkcja budowlano-montażowa w kwietniu wzrosła o 9,3% r/r vs. 27,6% poprzednio, co było odczytem poniżej oczekiwań. **Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w maju do poziomu 48,5 pkt z 52,4 pkt w kwietniu.** Zanotowano silny spadek indeksów produkcji i nowych zamówień, ale to nie przetożyło się na spadek cen wyrobów gotowych. Sytuacja na rynku pracy pozostaje bardzo dobra – **płace wzrosły o 14,1% r/r vs. 12,4% r/r w marcu**,

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MAJ 2022

silnie wzrosło też zatrudnienie, bo o ponad 2,8% r/r. **Inflacja w maju wzrosła do 13,9% r/r z 12,4% r/r w kwietniu. Było to zgodne z oczekiwaniami. Dynamika inflacji bazowej, która mierzy wewnętrzne presje cenowe, również wzrosła do poziomu około 8,5% r/r w porównaniu z 7,7% poprzednio. Finalny odczyt PKB za Q1 2022 wyniósł 8,5% r/r, z czego spora część pochodziła z gromadzenia zapasów.** Wyłączając efekt zapasów, wzrost PKB wyniósłby 5,7% r/r vs. 7,4% r/r w Q4 2021 (również wyłączając efekt zapasów).

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Maj był miesiącem ze **sporą zmiennością**, jednak ostatecznie zakończył się **niewielkimi zmianami wycen** większości subfunduszy.

Wszystkie **subfundusze z segmentu dłużnego odnotowały wzrosty**. Subfundusze obligacji korporacyjnych zamknęły się na minimalnym plusie. Subfundusze obligacji skarbowych wzrosły o 0,65-0,7%. Subfundusze dłużne krótkoterminowe wzrosły nawet nieco bardziej, bo o ok. 0,75%.

Miesięczne zmiany cen subfunduszy akcyjnych w maju były dużo niższe niż w poprzednich miesiącach. Subfundusze akcji polskich - Santander Prestiż Akcji Polskich i Santander Akcji Polskich nieznacznie spadły – odpowiednio o 0,64% i 0,26%. Santander Akcji Małych i Średnich Spółek zakończył miesiąc na „zero”. Najstabszym subfunduszem w maju był Santander Prestiż Akcji Amerykańskich ze spadkiem o ponad 16% – przecena spółek, których wycena jest wrażliwa na rosnące stopy procentowe w USA była kontynuowana. Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny zakończył miesiąc ze spadkiem o 2,1%. Podobny spadek odnotował Santander Prestiż Technologii i Innowacji – 2,09%. Santander Prestiż Future Wealth spadł o 1,1%. Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących zakończył miesiąc z wynikiem zbliżonym do zera a Santander Akcji Spółek Wzrostowych zakończył miesiąc z wynikiem +0,5%. **Najlepszym subfunduszem akcyjnym był Santander Prestiż Akcji Europejskich ze stopą zwrotu 3%.**

W kategorii **subfunduszy mieszanych** – Santander Zrównoważony spadł o 0,23% a Santander Platinum Konserwatywny – o 0,35%. Santander Stabilnego Wzrostu zakończył miesiąc ze wzrostem 0,4%. Santander Strategia Stabilna i Santander Strategia Konserwatywna wzrosły o ok. 0,4%.

W kategorii **subfunduszy absolutnej stopy zwrotu** kolejny dodatni wynik odnotował Santander Prestiż Alfa: 0,63%. Santander Prestiż Dłużny Globalny również wzrósł – o 0,43%.

Zmiany cen jednostek subfunduszy PPK były bardzo niewielkie w maju. Subfundusze z oznaczeniami PPK 2045 do 2060 odnotowały niewielkie spadki – między 0,02% a 0,18%. Subfundusze z oznaczeniem od PPK 2025 do PPK 2040 wzrosły od 0,01% do 0,12%.

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Subfundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu zawierającym między innymi pełną listę ryzyk.

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest raz w miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) – zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

Jastrzębie/gotębie – gotębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MAJ 2022

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane są od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy MSCI:

- MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 klasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;
- MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;
- MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;
- MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yield – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Refłacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywów w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Tapering – redukcja skupu aktywów przez bank centralny.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MAJ 2022

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. WIG jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawarty w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek – indeks cenowy, w skład którego wchodzi 20 największych spółek giełdowych pod względem wartości rynkowej w wolnym obrocie i o największej płynności. Indeks WIG20 obliczany jest od 16 kwietnia 1994 r. Jedna spółka nie może mieć większego udziału w indeksie niż 15%. Natomiast dany sektor w WIG20 może być reprezentowany co najwyżej przez 5 spółek. WIG20 jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej, niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.