

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2023

Data publikacji: 08.02.2023 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w styczniu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	8,7%	10,2%	9,3%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	9,7%	11,3%	10,4%
NIKKEI 225 (Japonia)	4,7%	5,4%	4,5%
S&P 500 (USA)	6,2%	6,2%	5,3%
MSCI EM (rynk wschodzące)	7,9%	7,9%	7,0%
MSCI All Country World Index (świat)	7,1%	7,1%	6,2%
NASDAQ 100	10,6%	10,6%	9,7%

Początek roku przyniósł znaczące zwwyżki na rynkach akcyjnych. Obserwowana zmienność handlu na ryzykownych klasach aktywów znacząco się zmniejszyła w stosunku do październikowego nerwowego okresu, czego obrazem jest „indeks strachu”, VIX, który spadł poniżej 20 punktów z ponad 33 punktów w szczytowym momencie z początku 4 kwartału 2022 roku.

Sukcesywny spadek tempa inflacji w Europie jak i USA, a także wolniejsze od oczekiwań spowolnienie wzrostu PKB

w USA i Europie za IV kwartał, wspierały stronę kupującą. Styczeniowe odczyty PMI w usługach jak i przemyśle, zarówno w USA i Europie, wskazały na poprawę i okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych. Dopełnieniem pozytywnego wydźwięku odnośnie kondycji globalnej gospodarki były odczyty PMI w Chinach wskazujące na dużo szybszy od oczekiwań powrót aktywności gospodarczej do wzrostu.

Rozpoczął się na dobre sezon wyników za 4 kwartał 2022 roku. Ok. 230 spółek spośród 500 z S&P 500, które zaraportowało wyniki finansowe, poprawiło swoje przychody o prawie 14%, a zyski o 11%. Zarówno zyski netto firm jak i przychody były zgodne z oczekiwaniami inwestorów. **900 spółek z ok. 2740 w ramach Bloomberg World index, które zaraportowały wyniki wskazują na dość optymistyczny obraz.** Przychody spółek rosły średnio o 18%, a zyski o ok. 24%. W stosunku do oczekiwań rynkowych przychody były zgodne z konsensusem, a zyski okazały się lepsze o ok. 8,5%.

MSCI All Country World index wzrósł o ponad 7%, a indeks zrzeszający rynki rozwijające się MSCI EM o prawie 8%. W USA lepiej zachowywał się technologiczny indeks Nasdaq, który wzrósł o 10,6% podczas gdy S&P 500 o 6,2%. W Europie, w ujęciu dolarowym, najlepiej wypadł Eurostoxx 50, który wzrósł o 11,3%. W Niemczech Dax zyskał 10,2% w USD. W Azji japoński Nikkei zwiększył swoją wartość o 5,4%, w ujęciu dolarowym.

Notowania ropy ustabilizowały się na poziomach sprzed miesiąca. Ropa typu Brent spadła o ok. 0,5%. Miedź mocno drożała, bo aż o 10%, w oczekiwaniu na ożywienie popytu z chińskiej gospodarki. Złoto umocniło się o 5,7%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2023

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w styczniu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	6,2%	7,1%	6,2%
sWIG80	10,8%	11,7%	10,8%
WIG20	6,2%	7,0%	6,2%
WIG (Polska)	6,7%	7,5%	6,7%

W styczniu na polskiej giełdzie utrzymane zostały pozytywne nastroje z końcówki ubiegłego roku. Był to czwarty z rzędu miesiąc gdy krajowe indeksy akcyjne zyskiwały na wartości. Pozytywny sentyment do ryzykownych aktywów, spadające rentowności obligacji skarbowych oraz pierwsze wyniki raportowane przez spółki za czwarty kwartał ubiegłego roku, pozwoliły na umocnienie się polskich akcji. Wzrostowego trendu nie były w stanie

odwrócić nawet informacje pojawiające się w prasie na temat potencjalnych obciążeń spółek takich jak przedłużenie wakacji kredytowych dla kredytów hipotecznych, czy analogiczne rozwiązanie skierowane do rolników. Ostatecznie indeks WIG wzrósł o 6,7%, indeksy WIG20 i mWIG40 umocniły się o 6,2%, a najwyższą stopę zwrotu wypracował indeks małych spółek sWIG80 rosnący o 10,2%.

W przypadku dużych spółek notowanych na GPW najwięcej powodów do zadowolenia mieli akcjonariusze Allegro, którego notowania wzrosły o 19,2%, wspierane przez wycofanie się z polskiego rynku konkurencyjnej platformy Shopee oraz oczekiwane dobre wyniki finansowe. Spośród komponentów indeksu WIG20 w styczniu na wartości traciły jedynie walory LPP. Notowania dystrybutora odzieży spadły o 5,0%, w efekcie sygnalizowanego przez spółkę spowolnienia sprzedaży w ostatnich tygodniach. Indeks sektorowy WIG-Odzież, w którym LPP ma najwyższy udział, był także najniższym indeksem tego typu publikowanym przez GPW i stracił 3,5%. **Najwyżej rosnącym indeksem sektorowym był natomiast WIG-Chemia (15,6%), co było pochodną dobrego zachowania notowań Grupy Azoty i Ciechu.**



OBLIGACJE

W styczniu rentowności obligacji na rynkach bazowych spadły (ceny rosną), zwłaszcza w pierwszej połowie miesiąca. Spadek rentowności niemieckich Bundów wyniósł 30bp, do poziomu 2,3%. Nieco większy ruch można było zaobserwować w przypadku obligacji włoskich (spadek o 50bp, do poziomu niespełna 4,3%), które z uwagi na zadłużenie tego kraju charakteryzują się większą zmiennością. Nastąpił również spadek rentowności amerykańskich Treasuries, który wyniósł 36bp, kończąc miesiąc na poziomie 3,5%. **Spadki rentowności obligacji skarbowych oraz oczekiwania inwestorów, co do szybszego zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych przez Fed, przelożyły się na dodatnie stopy zwrotu w segmencie obligacji korporacyjnych, zarówno z ratingiem inwestycyjnym, jak i wysokodochodowych.** Ich stopy zwrotu wyniosły odpowiednio 2,1% i 3,22% (dla indeksów denominowanych w euro) oraz 3,89% i 3,91% (dla indeksów denominowanych w USD). **Dodatnią stopę zwrotu zanotował również indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się, który wzrósł o 3,2%.**

W minionym miesiącu, podobnie jak w grudniu dynamiki inflacyjne spowolniły zarówno w Europie jak i po drugiej stronie Atlantyku. W USA stopa funduszy federalnych pod koniec stycznia kształtowała się w przedziale 4,25%-4,5%, natomiast w strefie euro stopa depozytowa na poziomie 2%. **Pomimo spowalniającej dynamiki inflacji, a tym samym dezinflacyjnych oczekiwań inwestorów, banki centralne utrzymały jednak jastrzębią retorykę,** wskazującą na dalszą potrzebę zacieśniania polityki monetarnej w celu sprowadzenia inflacji do ustalonego celu. Uzasadnieniem takiego podejścia mogą być m.in. bardzo mocne dane z rynku pracy w USA, gdzie liczba miejsc pracy w sektorze pozarolniczym

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2023

w grudniu wzrosła o 223 tys. (oczekiwano wzrostu o 205 tys.), a stopa bezrobocia spadła do poziomu 3,5% z 3,6% w listopadzie.

Nowy Rok, w przeciwieństwie do grudnia, przyniósł duży spadek rentowności polskich obligacji skarbowych (wzrost cen) o ponad 80 bp, osiągając na koniec stycznia poziom 6,05%.

Styczeń na rynku walutowym przyniósł dalsze umocnienie złotego wobec dolara oraz nieznaczne osłabienie do euro. Na koniec stycznia kurs EUR/PLN wyniósł 4,70 względem 4,69 w grudniu, a kurs złotego względem dolara wyniósł 4,33 wobec 4,38 miesiąc wcześniej. RPP na styczniowym posiedzeniu, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, ze stopą referencyjną w wysokości 6,75%. Rada odnotowała także tendencje dezinflacyjne widoczne w światowej i polskiej gospodarce (spadek PPI), w związku z czym pojawiły się oczekiwania co do ogłoszenia zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych przez NBP. **Wśród danych makroekonomicznych z polskiej gospodarki na największą uwagę zasługiwał grudniowy odczyt inflacji CPI, która po raz pierwszy od dawna spadła do poziomu 16,6% r/r (oczekiwano odczytu na poziomie 17,4%).**

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Rok 2023 rozpoczął się mocnymi wzrostami na rynkach akcji i obligacji. W styczniu wszystkie subfundusze wypracowały dodatnią stopę zwrotu.

Subfundusze inwestujące w **polskie obligacje skarbowe** odnotowały trzeci z rzędu bardzo dobry miesiąc, tym razem zyskując ok. 4,5%. Podobnie subfundusze **dłużne krótkoterminowe** mają za sobą serię trzech wzrostowych miesięcy. W styczniu Santander Dłużny Krótkoterminowy i Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy zyskały ok. 2%. Subfundusze **obligacji korporacyjnych**, wraz ze wzrostem apetytu na ryzyko, również zakończyły styczeń bardzo dobrym wynikiem ok. 3,2%.

Wśród subfunduszy akcyjnych **najmocniej rosty inwestujące na rynku amerykańskim**. Santander Prestiż Akcji Amerykańskich i Santander Prestiż Technologii i Innowacji w styczniu zyskały odpowiednio 11% i 10,9%, a Santander Akcji Spółek Wzrostowych 10,3%. **Polskie subfundusze akcji** wzrosły od 6,7%-6,8% (Santander Prestiż Akcji Polskich i Santander Akcji Polskich) do 7,5% (Santander Akcji Małych i Średnich Spółek). **Inne subfundusze inwestujące poza Polską** miały zbliżone wyniki. Santander Prestiż Future Wealth i Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących zyskały odpowiednio 6,9% i 6,8%, a Santander Prestiż Akcji Europejskich 5,55%. Z kolei Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny zakończył styczeń wzrostem o prawie 4%.

W kategorii **subfunduszy mieszanych** wzrosty mieściły się w zakresie od 4,5% (Santander Platinum Konserwatywny), przez 5,3% (Santander Stabilnego Wzrostu), do 6,75% (Santander Zrównoważony). Santander Strategia Konserwatywna zakończył miesiąc wzrostem o 4,6%.

W kategorii **subfunduszy absolutnej stopy zwrotu** w styczniu zadebiutowała nowa strategia - subfundusz Santander Prestiż Dłużny Aktywny, z wynikiem 1,5%. Santander Prestiż Dłużny Globalny wzrósł o 2%, a Santander Prestiż Alfa o 2,2%.

Dobry miesiąc na rynkach akcyjnych i obligacyjnych przeżył się na **solidne wzrosty subfunduszy PPK**. Najmniej, bo o 5% wzrosła jednostka uczestnictwa w subfunduszu PPK 2025. PPK 2030 zyskał 6%, z kolei PPK 2035, 2040 i 2065 ok. 6,8%. Pozostałe subfundusze, czyli z oznaczeniami lat od 2045 do 2060, wzrosły od 7,35% do 7,65%.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2023

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.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2023

Inflacja PCE – sposób miary wskaźnika inflacji. Indeks obrazujący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez gospodarstwa domowe. Do obliczenia indeksu PCE używane są wagi wynikające z bieżącego udziału danej grupy dóbr i usług w zakupach gospodarstw domowych ogółem. Indeks cenowy PCE jest jednym z najistotniejszych wskaźników inflacji dla FOMC.

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.

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.

Reflacja – 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 zatamaniem koniunktury.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2023

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.

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 zawartych 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, dokumentach zawierających kluczowe informacje 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).

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2023

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.

2023 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.