

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY KWIECIEŃ 2023

Data publikacji: 09.05.2023 r.



## AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w kwietniu.

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

**Notowania na rynkach akcyjnych w kwietniu, po bardzo nerwowym marcu, przebiegały przy dużo mniejszej zmienności oraz przełożyły się na pozytywną stopę zwrotu dla inwestorów na większości rynków, za wyjątkiem Chin.** Po marcowym kryzysie bankowym w USA i Europie, uwaga inwestorów ponownie skierowana została na inflację i działania amerykańskiego banku centralnego (Fed) oraz wyniki finansowe spółek za I kwartał bieżącego roku.

**Inflacja, pomimo sporych spadków w ostatnich miesiącach, pozostaje wciąż na zbyt wysokim poziomie.** Ostatnie odczyty Indeksu PCE (indeks cen

wydatków konsumpcyjnych w USA) z wyłączeniem żywności i energii, czyli preferowana przez Fed miara inflacji bazowej, wzrosła w marcu o 0,3% w stosunku do poprzedniego miesiąca i 4,6% w stosunku do poprzedniego roku. Świadczy to o mocnym zakorzenieniu się inflacji w gospodarce.

**Dane makroekonomiczne dają mieszane sygnały, jednakże coraz bardziej wskazują na to, że globalna aktywność gospodarcza spowalnia.** W USA drugi miesiąc z rzędu słabiej wypadły dane o sprzedaży detalicznej, a po zawirowaniach w sektorze bankowym w marcu, istotnie spadała również wielkość udzielanych kredytów. Potwierdzeniem słabnącej kondycji amerykańskiej gospodarki jest niski odczyt wskaźnika wyprzedzającego Conference Board oraz słabsze wyniki finansowe i prognozy na 2023 rok dla spółek z sektora transportowego, np. UPS. W strefie euro PKB za I kwartał 2023 r. wzrósł o 1,3% w stosunku do poprzedniego roku, spowalniając czwarty kwartał z rzędu. W Chinach wskaźniki PMI za kwiecień odzwierciedlają pogorszenie aktywności w sektorze przemysłowym.

**Rynki akcyjne w kwietniu wspierały pozytywne sygnały dotyczące wyników finansowych za I kwartał 2023 roku.** Konsument pozostawał wciąż silny, spółki lepiej radziły sobie z kosztami operacyjnymi oraz zapasami. Szczególna uwaga inwestorów skierowana była na sektor bankowy. Wyniki finansowe, przede wszystkim banków regionalnych, które ostatnio miały bardzo trudny okres, okazały się lepsze niż szacunki rynkowe. Dodatkowo, największe technologiczne spółki tzw. FANMAG pozytywnie zaskakiwały inwestorów, wspierając stronę kupującą.

Indeksy akcyjne zamknęły miesiąc wzrostami, przy czym rynki rozwinięte zachowywały się lepiej niż rozwijające się, głównie z uwagi na słabsze Chiny. W USA indeks Dow Jones wzrósł o 2,5%. W Europie z regionalnych indeksów bardzo mocne były Wielka Brytania (+3,1%) i Francja (+2,3%).

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## KWIECIEŃ 2023

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w kwietniu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	2,1%	5,7%	2,1%
sWIG80	4,4%	8,1%	4,4%
WIG20	9,4%	13,2%	9,4%
WIG (Polska)	7,4%	11,2%	7,4%

**Kwiecień był dobrym miesiącem dla akcji notowanych na polskiej giełdzie.** Wyceny zarówno mniejszych, jak i większych spółek rosły, a indeks WIG umocnił się o 7,4%. Pozytywne nastroje budowały pojawiające się w kwietniu wyniki finansowe spółek za pierwszy kwartał bieżącego roku, które w większości co najmniej dorównywały prognozom, a także optymistyczny przekaz emitentów dotyczący oczekiwań na kolejne miesiące. Dodatkowym wsparciem dla sentymentu inwestorów okazały się wyniki

autozapisu do Pracowniczych Planów Kapitałowych. W efekcie tegorocznej rundy zapisów liczba uczestników PPK wzrosła o niemal 30%. Oznacza to analogiczny wzrost popytu na akcje i inne instrumenty finansowe ze strony funduszy zarządzających tymi środkami. Jednocześnie, kwietniowa słabość dolara amerykańskiego, a w szczególności jego deprecjacja w stosunku do złotego, wspierała wyceny polskich aktywów.

W ramach indeksu WIG20 najlepiej poradziły sobie akcje spółki LPP, które wzrosły o 25,3%, przede wszystkim za sprawą opublikowanego sprawozdania finansowego za czwarty kwartał i cały poprzedni rok obrotowy. Pomimo słabnącego popytu na odzież spółka była w stanie pozytywnie zaskoczyć wynikami i ścisłą kontrolą kosztów operacyjnych. Głównie za sprawą akcji LPP, indeks WIG-Odzież był również najmocniejszym indeksem sektorowym na GPW w kwietniu (wzrósł o 22,6%).

Mniej powodów do zadowolenia mieli akcjonariusze Jastrzębskiej Spółki Węglowej, której notowania spadły w minionym miesiącu o 8,9%. Był to najgorszy wynik w ramach indeksu blue chipów. Nastawienie do walorów producenta węgla pogorszyło się w związku z obawami o unijne rozporządzenie w sprawie redukcji metanu, które szczególnie zagraża wydobywaniu węgla koksowego uwalniającego więcej gazu niż w przypadku węgla energetycznego. Notowaniom spółki nie pomaga także wciąż niejasna sytuacja w zakresie podatku od zysków nadmiarowych spółek górniczych i paliwowych.



### OBLIGACJE

**Kwiecień na rynku obligacji minął dość spokojnie.** Zmalały obawy inwestorów o kondycję sektora bankowego, po problemach jakie dotknęły branżę w połowie marca. Indeks zmienności rynku amerykańskich obligacji skarbowych – MOVE spadł i tym samym powrócił do poziomu sprzed upadku banków SVB i Signature. W drugiej połowie miesiąca na rynku pojawiły się obawy co do technicznej niewypłacalności USA, co związane jest z obowiązującym aktualnie limitem zadłużenia. Brak postępu w tej kwestii wynika z faktu, że obecnie Kongres USA jest podzielony - większość w Senacie mają Demokraci, a w Izbie Reprezentantów – Republikanie. Bazując na wcześniejszych doświadczeniach bardzo prawdopodobne wydaje się osiągnięcie porozumienia na ostatnią chwilę, co wprowadza dodatkową nerwowość na rynkach. **Dane gospodarcze w minionym miesiącu były mieszane.** Publikacje dotyczące dynamiki PKB okazały się lepsze niż oczekiwano zarówno w przypadku strefy euro, jak i Chin. Odczyt dla USA był niższy od oczekiwań.

**Rentowności obligacji na rynkach bazowych spadały na początku miesiąca, natomiast druga połowa kwietnia charakteryzowała się ich wzrostem.** W efekcie rentowność amerykańskich, 10-letnich obligacji skarbowych nieznacznie spadła (o 4bp), kończąc miesiąc na poziomie 3,43%. Nieco gorzej zachowały się niemieckie Bundy, których rentowność wzrosła o 2bp, do poziomu 2,32%. **Podobnie jak miesiąc wcześniej, rosły ceny obligacji korporacyjnych.** Obligacje typu investment-grade zakończyły miesiąc zyskami na poziomie 0,82% (indeks denominowany w dolarach) oraz 0,69% (indeks denominowany w euro). W przypadku obligacji typu high-yield stopy zwrotu wyniosły odpowiednio 0,93% oraz 0,45%.

Krajowy rynek Skarbowych Papierów Wartościowych wypadł nieco lepiej od rynków bazowych. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych, w ujęciu miesięcznym, spadła o 15bp i na koniec kwietnia wyniosła 5,91%, w porównaniu do 6,06% na koniec marca.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## KWIECIEŃ 2023

**Oczekiwania, na zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych przez amerykański Fed spowodowały dalsze umocnienie się złotego w relacji do dolara oraz poprawę sentymentu do rynków rozwijających się. Dzięki temu złoty umocnił się również względem euro.**

Dane o inflacji w Polsce okazały się niższe od oczekiwań. Według wstępnego odczytu inflacja CPI w kwietniu obniżyła się do 14,7% r/r z 16,1% r/r w marcu. Spadkowi sprzyjały statystyczne efekty bazy oraz normalizacja cen żywności i energii. Inflacja bazowa (CPI bez żywności, energii i paliw) prawdopodobnie również minimalnie się obniżyła, głównie dzięki efektom bazy. Mimo iż inflacja kontynuuje marsz w dół, nadal może niepokoić wysoki impet inflacji bazowej. Na kwietniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Takiej samej decyzji oczekuje się również na majowym posiedzeniu RPP.

### Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Kwiecień był kolejnym dobrym miesiącem na rynkach, do tego dużo spokojniejszym niż marzec. Rosły ceny większości aktywów, a szczególnie akcje polskie.

Rentowności obligacji skarbowych obniżyły się, czyli ich ceny rosły. Dzięki temu subfundusze **polskich obligacji skarbowych** zyskały w minionym miesiącu kolejne 1,15%, a od początku roku ich stopa zwrotu wynosi już ponad 7%. Subfundusze **dłużne krótkoterminowe** kontynuowały swoją dobrą passę. W kwietniu Santander Dłużny Krótkoterminowy i Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy wzrosły o 0,8%. Najmniejszy wzrost w grupie funduszy obligacyjnych odnotowały subfundusze **obligacji korporacyjnych**, ok. 0,45%.

**Wśród subfunduszy akcyjnych w kwietniu in-plus wyróżniały się te które inwestują głównie w Polsce.** Najwyższy wynik osiągnął Santander Prestiż Akcji Polskich 7,3%, a niewiele mniej zarobił Santander Akcji Polskich, 6,75%. Santander Akcji Małych i Średnich Spółek dołożył w kwietniu do swojego wyniku kolejne 4% i tym samym od początku roku wypracował już stopę zwrotu na poziomie 17,1%. Po mocnych wzrostach w marcu (szczególnie w USA), tym razem **subfundusze inwestujące zagranicą** miały słabszy miesiąc, kończąc go z niedużymi zmianami. Akcje europejskie generalnie były silniejsze niż amerykańskie. Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny wzrósł o 2,25%, a Santander Prestiż Akcji Europejskich o 1,5%. Santander Akcji Spółek Wzrostowych zakończył miesiąc z wynikiem +0,75%, a wartość jednostki uczestnictwa Santander Prestiż Technologii i Innowacji praktycznie się nie zmieniła. Santander Prestiż Future Wealth stracił w kwietniu 0,2%, a Santander Prestiż Akcji Amerykańskich -1,65% (od początku roku wartość jednostki tego subfunduszu wzrosła już o 12%). Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących zyskał w minionym miesiącu 0,5%.

**Wzrosty cen polskich akcji i obligacji przyczyniły się do dobrego wyniku subfunduszy mieszanych.** W kwietniu ich stopy zwrotu mieściły się w przedziale od +1,45% (Santander Strategia Stabilna) przez 1,6% (Santander Stabilnego Wzrostu i Santander Platinum Konserwatywny) do 1,95% (Santander Zrównoważony).

**Wszystkie subfundusze absolutnej stopy zwrotu odnotowały wzrost** w poprzednim miesiącu ale także od początku roku. Najniższe stopy zwrotu w tych okresach osiągnął Santander Prestiż Dłużny Globalny, +0,6% w kwietniu i +1,5% od początku roku. W środku stawki uplasował się Santander Prestiż Alfa z wynikiem +0,66% i +6,3% od początku roku. Najwyższą stopę zwrotu osiągnął Santander Prestiż Dłużny Aktywny +0,75% i 4,4% od początku roku.

Subfundusze **PPK**, podobnie jak fundusze mieszane, posiadają dosyć zdywersyfikowane portfele (akcje i obligacje oraz dywersyfikacja geograficzna). W kwietniu najmocniej zyskiwały subfundusze z większym udziałem akcji – od PPK 2035 do PPK 2065 - wzrosty w przedziale od 3,4% do 4,1%. Najbardziej konserwatywne subfundusze, z największym udziałem obligacji, w tym tych krótkoterminowych wzrosły o 1,7% (PPK 2025) i 2,7% (PPK 2030).

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## KWIECIEŃ 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.

**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/gołębie** – gołębiami 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

## KWIECIEŃ 2023

**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 sklasyfikowane 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 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

## KWIECIEŃ 2023

**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](https://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.

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