

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2023

Data publikacji: 06.07.2023 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w czerwcu.

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

W czerwcu na rynkach finansowych awersją do ryzyka wśród inwestorów wyraźnie malała, czego odzwierciedleniem były solidne wzrosty na praktycznie wszystkich głównych indeksach akcyjnych. Rosty zarówno rynki rozwinięte jak i rozwijające się. MSCI ACWI wzrósł o 5,6%, a MSCI EM o 3,2%. **Zmienność pozostawała niska.** Indeks VIX utrzymywał się poniżej 20 punktów przez cały miesiąc.

W maju sygnały o słabnącej globalnej aktywności gospodarczej, w połączeniu z jastrzębimi wypowiedziami banków

centralnych, skutecznie studziły nastroje wśród inwestorów. W czerwcu z kolei te same argumenty już nie wpływały negatywnie na notowania indeksów akcyjnych. Inwestorzy dość spokojnie przyjęli sygnały zarówno z ECB jak i Fed o planowanym dalszym zacieśnianiu monetarnym. Bardziej skupili swoją uwagę na szumnie przebijającym się w mediach temacie możliwych korzyści z wprowadzenia na większą skalę sztucznej inteligencji w firmach oraz planach wdrożenia programu stymulującego gospodarkę w Chinach.

Warto zaznaczyć, że obecne wzrosty na rynkach akcyjnych odbywały się w otoczeniu skrajnie pozytywnego nastawienia inwestorów indywidualnych. **Sektorem dominującym, który miał największy wpływ na wysokie stopy zwrotu indeksów akcyjnych, była szeroko rozumiana technologia.** W rozbiciu na poszczególne regiony, nie widać było dużego rozwarstwienia wyników. W walutach lokalnych najlepiej zachowywał się azjatycki Nikkei, który wzrósł o 7,5%, jednak z uwagi na dość istotną deprecjację do dolara, w tej właśnie walucie wzrósł o 4%. Na rynku amerykańskim S&P500 jak i Nasdaq wzrosły o 6,5%. W Europie, pomimo słabych odczytów makroekonomicznych i stanowczych zapowiedzi ECB o kolejnych podwyżkach stóp procentowych w nadchodzących miesiącach, indeksy podążyły za indeksami światowymi. Eurostoxx 50 (strefa euro) wzrósł o 4,3% w walucie lokalnej i 7% w dolarze, a Niemiecki Dax wzrósł o 3,1% w walucie lokalnej i 5,8% w dolarze.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY CZERWIEC 2023

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w czerwcu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	6,6%	11,8%	6,6%
sWIG80	3,4%	8,4%	3,4%
WIG20	8,8%	14,1%	8,8%
WIG (Polska)	8,0%	13,3%	8,0%

Czerwiec był najlepszym tegorocznym miesiącem dla inwestujących w polskie akcje, a indeks WIG umocnił się o 8,0%. Wzrost notowań wspierała wciąż atrakcyjna wycena polskich aktywów. Jej wyrazem jest także zapowiedź kolejnego dużego wezwania na akcje spółki z GPW. Działający globalnie podmiot branżowy Entain CEE zapowiedział, że podejmie próbę nabycia wszystkich walorów STS Holding, oferując premię do bieżących notowań oraz

wyceniając cały podmiot na niemal 3,9 mld PLN. Poprawiał się również sentyment do rynku pierwotnego - ogłoszono pierwszy od 2021 r. projekt IPO (nie licząc spółek przechodzących z rynku NewConnect na główny parkiet). Zamiar debiutu zapowiedział największy polski producent kosmetyków spółka Dr. Irena Eris. Ostatecznie jednak oferta o szacowanej wartości 160 mln PLN i implikująca kapitalizację spółki na poziomie niemal 600 mln PLN, nie doszła do skutku z uwagi na brak porozumienia w zakresie wyceny oferowanych akcji.

W ramach indeksu WIG20 najwyższą stopę zwrotu w czerwcu wypracowały walory CD Projekt rosnące o 28,8%. Producent gier ogłosił datę premiery dodatku do ostatniej produkcji studia gry Cyberpunk 2077 (26 września 2023 r.) oraz zapowiedział globalną kampanię marketingową. Oprócz dodania nowych treści, dodatek ma usprawnić działanie podstawowej wersji gry, co może przelożyć się na jej dodatkową sprzedaż. Jednocześnie aprecjacji notowań pomogła redukcja krótkich pozycji na akcjach spółki, co wymagało odkupienia wcześniej sprzedanych papierów przez podmioty obstawiające spadek kursu.

Najmniej powodów do zadowolenia mieli natomiast akcjonariusze Allegro, którego wycena w czerwcu spadła o 9,9%. Słabość wynikała przede wszystkim z transakcji sprzedaży akcji przez dużych akcjonariuszy, którzy upłynnili około 5% wszystkich akcji spółki o wartości ponad 1,7 mld PLN. Transakcja została przeprowadzona z ok. 7% dyskontem do ceny z dnia poprzedniego co wywarło presję na notowania. Warto przy tym zauważyć, że akcje Allegro były najmocniejszym komponentem indeksu WIG20 w poprzednim miesiącu.



OBLIGACJE

Czerwiec przyniósł uspokojenie obaw o ryzyka systemowe dla gospodarek rozwiniętych. Problemy sektora lokalnej bankowości w USA przestały straszyć w nagłówkach gazet, a Prezydent Joe Biden ogłosił wyczekiwane porozumienie budżetowe w amerykańskim Kongresie. Pozwoliło to skupić się bankom centralnym - ECB i Fed na problemie inflacji. Ta mimo wytracania dynamiki, nadal utrzymuje się na wysokich poziomach. Zaniepokojenie wzbudza zwłaszcza inflacja bazowa. **W USA odczyt bazowego PCE za maj wyniósł 4,6%, a bazowa inflacja w strefie euro w czerwcu wynosiła nadal 5,4%. Jest to niewielka poprawa wobec odczytów w zeszłym miesiącu, ale i wobec końca zeszłego kwartału.**

W obliczu takich danych główne banki centralne nie mają wyboru i muszą nadal zaostrzać politykę monetarną. Chociaż czerwiec był pierwszym miesiącem od ponad roku, kiedy **Fed pozostawił stopy bez zmian, można to traktować raczej jako przerwę w cyklu, niż koniec podwyżek.** Potwierdzać to mogą prognozy płynące z Fed o potrzebie jeszcze co najmniej kolejnych dwóch podwyżek w bieżącym roku. Argumentów jastrzębiom w USA daje nadal bardzo silny rynek pracy.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2023

Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym w maju wzrosło aż o 339 tys. etatów, natomiast liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych utrzymywała się na niskich poziomach.

ECB w minionym miesiącu po raz kolejny podniósł stopy procentowe o 25 pkt bazowych, sygnalizując wysokie prawdopodobieństwo następnej podwyżki w lipcu.

Przestrzeni do dalszych podwyżek dodaje relatywnie dobre zachowanie się wycen długu włoskiego, który niejako zawsze był papierkiem lakmusowym napięć w systemie finansowym strefy euro. **Obecnie spread włoskich 10-latek do niemieckich spadł do najniższego poziomu od ponad roku**, utrzymując się znacznie poniżej 200 pkt bazowych.

Niemniej jastrzębie nastawienie banków centralnych miało negatywny wpływ na wycenę papierów skarbowych na rynkach bazowych. **Rentowności niemieckich dziesięcioletek wzrosły (ceny spadły) o 12 pkt bazowych, a amerykańskich o 20 pkt bazowych**. Negatywnym bohaterem miesiąca została jednak Wielka Brytania, gdzie po zaskakująco wysokich odczytach inflacji, **bank centralny podniósł stopy niespodziewanie o 50 pkt bazowych**. Sprowadziło to rentowności brytyjskiego długu w rejony niewidziane od jesieni minionego roku, kiedy to wyspiarze mierzyli się z mini kryzysem budżetowym.

Na tym tle polski dług skarbowy jawił się jako oaza spokoju. **Wstępny odczyt CPI dla Polski za czerwiec na poziomie 11,5% zaskoczył pozytywnie**. W połączeniu z dalszym spadkiem inflacji bazowej i gościnnymi wypowiedziami członków RPP, pozwoliło to uczestnikom rynku uwierzyć w rychłe obniżki stóp procentowych w Polsce. **Rentowności polskich dziesięcioletek spadły (ceny wzrosły) o 26 pkt bazowych w czerwcu**.

Na rynku długu korporacyjnego czerwiec przebiegł spokojnie. Oddalanie się scenariusza twardego lądowania gospodarek rozwiniętych pozytywnie wpłynęło na spready kredytowe zarówno w segmencie obligacji typu „investment grade” jak i „high yield”. Dla indeksów denominowanych w EUR mieliśmy zacieśnienie spreadu (wzrost ceny) odpowiednio o 8 i 38 pkt bazowych. Niemniej wzrost stopy wolnej od ryzyka zawartej w wycenie obligacji korporacyjnych finalnie sprowadził stopy zwrotu obu tych indeksów w czerwcu do odpowiednio -0,4% i +0,5%.

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Czerwiec był dobrym zwieńczeniem mocnego półrocza, w którym to wszystkie produkty odnotowały dodatnią stopę zwrotu.

Subfundusze **polskich obligacji skarbowych** rosły i w czerwcu wypracowały stopę zwrotu 1,35%, co daje wynik na poziomie 8,6% od początku roku. Subfundusze **dłużne krótkoterminowe** dodały w czerwcu ok. 0,6% do stopy zwrotu – tym samym wynik od początku roku to +5,7%. Przy dobrym otoczeniu rynkowym subfundusze **obligacji korporacyjnych** wzrosły o ok. 0,95%, a od początku roku o 5,7%.

W czerwcu rosły **akcje polskie i zagraniczne**. Wśród subfunduszy akcji polskich najwyższą stopę zwrotu zanotował Santander Akcji Polskich, +8% (+20% w I półroczu). Nieco mniej wzrosła jednostka Santander Prestiż Akcji Polskich, +7,6% (+20% w I półroczu), a Santander Akcji Małych i Średnich Spółek 6%. Jednak od początku roku w grupie funduszy inwestujących w Polsce ten subfundusz ma najwyższą stopę zwrotu, która wynosi 24,5%. Najlepszym subfunduszem w naszej ofercie w I półroczu był Santander Prestiż Technologii i Innowacji ze stopą zwrotu od początku roku wynoszącą 35,3%. W czerwcu subfundusz ten wypracował wynik +4,5%. Na dobrej koniunkturze rynków amerykańskich korzystały Santander Prestiż Akcji Amerykańskich i Santander Akcji Spółek Wzrostowych notując wynik od początku roku odpowiednio 29,5% i 27,5%, a w samym czerwcu odpowiednio 7% i 4,8%. Niższą stopę zwrotu w czerwcu osiągnął Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny, +2,66% (+12,3% od początku roku). Dla Santander Prestiż Future Wealth wynik za czerwiec i I półrocze wyniósł odpowiednio 2,5% i 8%. Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących ma za sobą dość

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2023

udany miesiąc +3,3%, jednak jego stopa zwrotu w całym I półroczu to 7,1%. Najstabszy wynik w czerwcu osiągnął Santander Prestiż Akcji Europejskich +1,3%, a od początku roku jego stopa zwrotu wynosi +9,3%.

W czerwcu wzrosły wartości jednostek uczestnictwa wszystkich **subfunduszy mieszanych**, z dobrą kontrybucją do wyniku praktycznie wszystkich klas aktywów – od akcji polskich, przez europejskie obligacje korporacyjne i obligacje skarbowe. Santander Platinum Konserwatywny wzrósł o 1,86%, Santander Stabilnego Wzrostu o 2,2%, Santander Strategia Stabilna o 2,1%, a Santander Zrównoważony o 3,6%. Sześciomiesięczne stopy zwrotu dla tych subfunduszy to odpowiednio +9,1%, +11,2, +10,8% i +15%.

Również wszystkie **subfundusze absolutnej stopy** zwrotu odnotowały w czerwcu wzrost. Najmniej zyskał Santander Prestiż Dłużny Globalny +0,3% (+2% od początku roku). W środku stawki uplasował się Santander Prestiż Dłużny Aktywny z wynikiem +0,6% i +5,8% od początku roku. Po raz kolejny najwyższy wzrost wartości jednostki uczestnictwa zanotował Santander Prestiż Alfa +0,75%, co daje wynik na poziomie +7,9% od początku roku.

Dobre zachowanie się akcji polskich i zagranicznych wsparło **subfundusze PPK**. Najmocniej rosły te, które posiadają najwięcej akcji w swoich portfelach. PPK z oznaczeniem 2035 i wyższym wzrosły od 4,7% do 5,6%. PPK 2030 wzrósł o 3,7%, a PPK 2025 o 2,1%. Wyniki za I półrocze to do 10,8% dla PPK 2025 do 19,4 w przypadku PPK 2065.

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.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2023

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.

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.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2023

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.

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.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY CZERWIEC 2023

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).

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.