



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

Marzec 2025 roku przyniósł wyraźne uspokojenie inflacji w większości kluczowych gospodarek świata oraz pierwsze oznaki zmiany nastawienia banków centralnych. Jednocześnie rynki finansowe – zarówno akcji, jak i obligacji – reagowały na te zmiany pozytywnie, choć z dużą wrażliwością na rosnące napięcia handlowe między USA a Chinami.

W Polsce gospodarka kontynuowała ożywienie – PKB wzrósł w IV kwartale 2024 o 3,2% r/r, a aktywność gospodarcza w pierwszym kwartale 2025 wygląda solidnie. Inflacja CPI spadła w marcu do 4,9% r/r, natomiast inflacja bazowa pozostaje podwyższona (~3,5%), co skłoniło RPP do pozostawienia stóp procentowych bez zmian (referencyjna: 5,75%). Na rynku obligacji rentowności wzrosły – 10-latki do ok. 5,7% – w obawie przed odłożeniem cyklu łagodzenia. Na GPW dominował umiarkowany optymizm – indeksy rosty, wspierane przez poprawiające się dane z gospodarki i nastroje globalne.

W strefie euro dynamika gospodarcza pozostaje słaba (PKB +0,1% k/k w IV kw. 2024), jednak inflacja spadła w marcu do 2,2%, co skłoniło EBC do pierwszej od lat obniżki stóp procentowych (stopa depozytowa: 2,50%). To poprawiło sentyment na rynku akcji – indeks Euro Stoxx 50 zyskał ok. 4%, a rentowności obligacji skarbowych (np. niemieckich) zaczęły lekko spadać. Dodatkowym czynnikiem ryzyka dla UE pozostają koszty energii i nierównowaga w bilansie handlowym – nadwyżka w styczniu wyniosła tylko 1 mld euro wobec ponad 10 mld rok wcześniej.

W USA utrzymała się umiarkowana ekspansja – PKB wzrósł w IV kw. o 2,3% annualizowanie. Inflacja dalej spada (CPI 2,8% r/r w lutym), co pozwoliło Fed utrzymać stopy bez zmian (4,25–4,50%), lecz rynek zaczyna oczekiwać pierwszych obniżek w połowie roku. S&P 500 wzrósł o około 3%, głównie dzięki spółkom technologicznym. Na rynku obligacji rentowności 10-latek ustabilizowały się w okolicach 4,3%. Wzrost deficytu handlowego (rekord –131 mld USD w styczniu) i nowe cła na towary z Chin wprowadziły dodatkowe napięcia.

W Chinach dane makroekonomiczne są coraz bardziej mieszane. PKB za 2024 wzrósł o 5%, ale początek 2025 przynosi deflację (CPI –0,7%, PPI –2,2%). Władze planują stymulację fiskalną i monetarną, w tym obniżki stóp i rezerw obowiązkowych. Giełda pozostała stabilna, a obligacje lekko zyskały w oczekiwaniu na luzowanie. Napięcia z USA zaostrzyły się po wzajemnym nałożeniu ceł, co pogarsza perspektywy eksportowe.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	97511,08	5,39%	17,63%
Polska	WIG20	2735,15	5,13%	12,34%
Polska	mWIG40	7286,24	6,95%	13,87%
Polska	sWIG80	26897,84	4,10%	10,86%
Polska	NCIndeks	244,92	-2,62%	-15,06%
USA	S&P500	5633,08	-3,70%	7,42%
USA	Nasdaq	17449,89	-4,91%	6,42%
Niemcy	DAX	22534,33	-2,65%	23,25%
Japonia	Nikkei225	35624,48	-5,72%	-10,50%
Chiny	SHCOMP	3348,435	0,95%	8,81%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,18	0,62%	-2,58%
USA	Polska	3,88	-2,19%	-2,99%
Szwajcaria	Polska	4,39	-0,77%	-0,76%
UK	Polska	5,01	-0,53%	-0,16%
Euro	USA	1,08	2,87%	0,42%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszonica	USD	540	-1,41%	-3,05%
Węgiel	USD	104,25	8,54%	-14,65%
Złoto	USD	3118,3	7,79%	38,47%
Miedź	USD	9880	5,23%	9,49%
Ropa Brent	USD	74,44	3,94%	-14,85%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	5,85
Polska	WIBOR 3M	5,69
Polska	WIBOR 1R	5,26
Polska	Obligacje 2-letnie	4,535
Polska	Obligacje 5-letnie	4,876
Polska	Obligacje 10-letnie	5,284

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	3,20
Polska	Inflacja	4,90
Polska	Bezrobocie	5,40
Strefa Euro	GDP	1,20
Strefa Euro	Inflacja	2,20
Strefa Euro	Bezrobocie	6,10
USA	GDP	2,50
USA	Inflacja	2,80
USA	Bezrobocie	4,20
Chiny	GDP	1,60
Chiny	Inflacja	-0,70
Chiny	Bezrobocie	5,40

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

W marcu 2025 roku światowe gospodarki wysyłały mieszane sygnały – z jednej strony obserwowano oznaki stabilizacji inflacji, z drugiej narastały obawy o tempo wzrostu i napięcia geopolityczne.

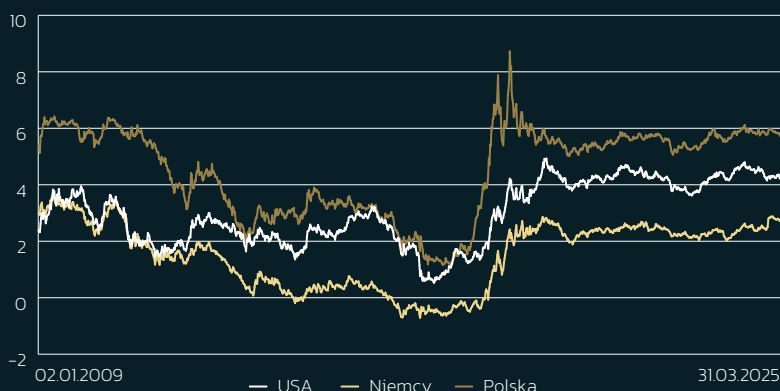
W Polsce gospodarka kontynuuje odbicie po wcześniejszym spowolnieniu. Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna notują umiarkowany wzrost, a rynek pracy pozostaje stabilny – bezrobocie wynosi ok. 5,4%. Inflacja CPI nieco spadła do 4,9% r/r, ale wciąż pozostaje powyżej celu NBP. Inflacja bazowa także utrzymuje się na podwyższonym poziomie (~3,5%), choć wyraźnie słabnie presja kosztowa. Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian (referencyjna 5,75%) i nie sygnalizowała rychłych obniżek. Pogorszył się bilans handlowy – eksport spadł, a import wzrósł, co skutkuje niewielkim deficytem. W tle trwają dyskusje o zmianach w polityce fiskalnej i funduszach unijnych.

W strefie euro tempo wzrostu gospodarczego pozostaje niskie – w IV kw. 2024 PKB wzrósł zaledwie o 0,1% kwartał do kwartału. Gospodarki Niemiec i Francji notują stagnację, natomiast Hiszpania i Irlandia wykazują większą dynamikę. Inflacja konsumencka w marcu spadła do 2,2% r/r, zbliżając się do celu EBC, który w odpowiedzi zdecydował się na pierwszą od lat obniżkę stóp procentowych (do 2,50%). Europejski rynek pracy pozostaje silny, choć rosną napięcia społeczne wokół kosztów życia i polityki energetycznej.

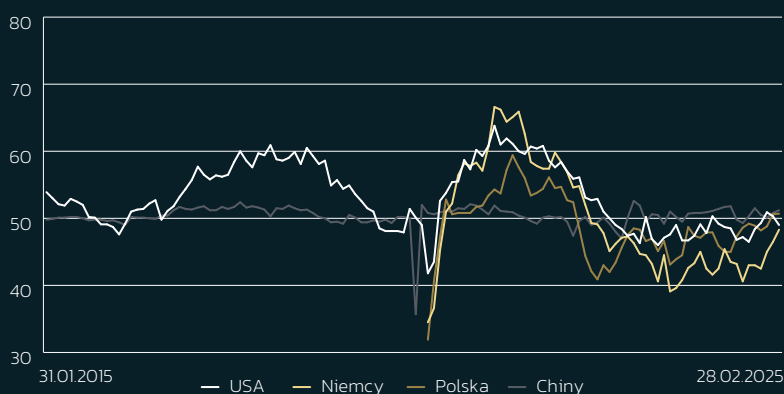
W USA gospodarka pozostaje odporna, choć dynamika PKB spowalnia – w IV kw. 2024 wzrost wyniósł 2,3% (annualizowany). Inflacja nadal się obniża (2,8% r/r w lutym), co pozwoliło Fed utrzymać stopy procentowe bez zmian. Jednak rosnący deficyt handlowy (rekordowy w styczniu –131 mld USD) oraz napięcia handlowe z Chinami – nasilone przez wprowadzenie nowych ceł – budzą niepokój inwestorów.

W Chinach z jednej strony rząd raportuje wzrost PKB o 5,0% w 2024 roku, z drugiej – dane z początku 2025 wskazują na słabość popytu wewnętrznego i deflację (CPI –0,7% r/r, PPI –2,2%). Władze planują kolejne kroki stymulacyjne, w tym obniżki stóp i rezerw obowiązkowych. Napięcia z USA wokół handlu i technologii pozostają głównym czynnikiem ryzyka dla chińskiej gospodarki.

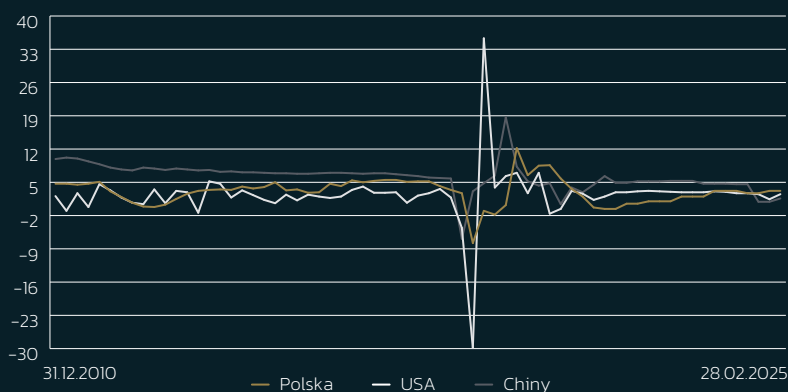
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

Marzec 2025 był miesiącem silnych kontrastów na rynkach akcji. Polska giełda kontynuowała hossę – WIG wzrósł o 4,3%, osiągając historyczny rekord. Napędzały ją spadająca inflacja (4,9% r/r), pozytywne dane z przemysłu (PMI 50,7) i oczekiwania na obniżki stóp procentowych przez NBP. Inwestorzy liczą też na zakończenie wojny w Ukrainie oraz silne bodźce fiskalne w Europie.

W strefie euro główne indeksy (np. DAX -1,7%) spadły, ale utrzymały większość zysków z początku roku. Europejski Bank Centralny obniżył stopy o 25 pb (do 2,5%), a Niemcy zapowiedziały wielki plan inwestycyjny. Obawy wywołała zapowiedź przez USA ceł 20% na import z UE, co pogorszyło nastroje, zwłaszcza w sektorze przemysłowym.

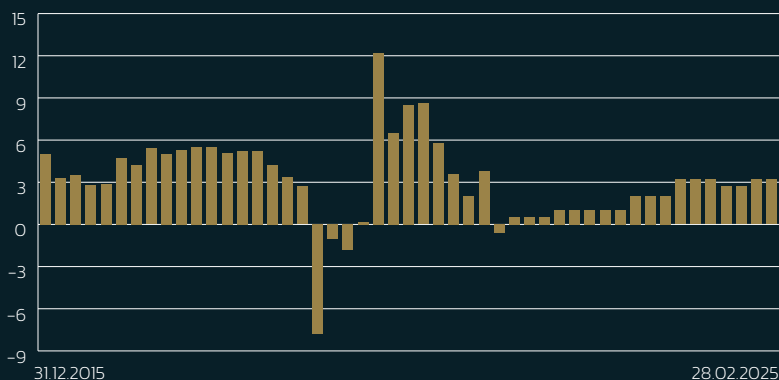
Na Wall Street wybuchła silna korekta – S&P 500 i Nasdaq spadły po 5,8%. Przyczynami były zapowiedzi ceł Donalda Trumpa (do 34% dla Chin), pogorszenie prognoz zysków technologii i brak jasnych sygnałów luzowania ze strony Fed. Inwestorzy obawiają się stagflacji i możliwej recesji – rentowności obligacji USA spadły, a złoto osiągnęło rekord.

W Chinach sytuacja była stabilna – Shanghai Composite nieznacznie wzrósł (~0,5%). Pomogły pozytywne dane PMI i zapowiedzi stymulacji fiskalnej. Wzrost o 20% odnotował indeks Hang Seng, napędzany popytem na chińskie akcje technologiczne. Napięcia handlowe z USA są ryzykiem, ale Pekin wydaje się gotów je łagodzić krajowym popytem.

PODSUMOWANIE

Polska błyszczała na tle świata, Europa trzymała się mocno, USA przeżyły silne tąpnięcie, a Chiny pozostały odporne. Kluczowe dla dalszych losów rynków będą negocjacje handlowe USA-Chiny-UE oraz decyzje banków centralnych.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

W marcu 2025 globalny rynek obligacji charakteryzował się mieszanymi nastrojami. W Polsce rentowności obligacji spadły – 10-latki zakończyły miesiąc w okolicach 5,72%, a 2-latki poniżej stopy NBP (5,75%), co rynek interpretuje jako zapowiedź nadchodzących obniżek stóp. NBP pozostawił stopy bez zmian, ale retoryka stała się bardziej gołębia – możliwe pierwsze cięcie w maju. Inflacja wyniosła 4,9% r/r, a dane PMI i PKB wskazują na umiarkowane ożywienie. Ministerstwo Finansów ma już 56% finansowania 2025, co ogranicza presję podażową. Perspektywy dla polskiego długu pozostają korzystne – przy spadającej inflacji możliwy dalszy spadek rentowności, zwłaszcza na krótkim końcu krzywej.

W strefie euro EBC obniżył stopy o 25 pb (stopa depozytowa 2,5%), ale rentowności wzrosły – 10-letnie Bundy do ok. 2,7%. Inflacja spadła do 2,2%, jednak obawy fiskalne i zapowiedzi większej podaży długu (np. programy infrastrukturalne w Niemczech) wywołały presję na rynek. Inwestorzy ograniczyli oczekiwania co do dalszych cięć stóp, a napływ do funduszy obligacyjnych wyhamował. Krzywa pozostała płaska, a rynek zakłada pauzę w obniżkach.

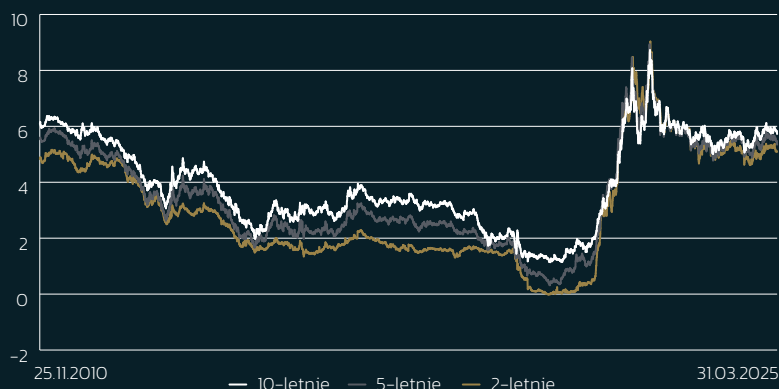
W USA Fed pozostawił stopy bez zmian (4,25–4,50%) i zapowiedział wolniejsze tempo redukcji bilansu. Inflacja PCE zbliżyła się do 3,6%, ale oczekiwania inflacyjne wzrosły w związku z nowymi cłami. Rentowności 10-latek ustabilizowały się wokół 4,2%, a krzywa uległa wyptyceni (spread 10–2 z –100 pb do –30 pb), co sugeruje bliskość normalizacji. Fed sygnalizuje kolejne cięcia w II połowie roku. Treasuries pozostają bezpieczną przystanią, mimo ryzyk fiskalnych i napięć handlowych.

W Chinach rentowności 10-latek utrzymały się nisko (~1,87%). Inflacja pozostaje blisko zera (CPI ~0%), a PBoC utrzymał stopy, ale zwiększył płynność i zapowiedział dalsze luzowanie. PMI wzrosły, sygnalizując ożywienie, ale deflacja i nierównowaga na rynku nieruchomości ograniczają wzrost. Chiny oferują relatywnie wysoką realną rentowność i stabilność, ale ryzyko geopolityczne (wojna handlowa z USA) może wpływać na sentyment zagranicy.

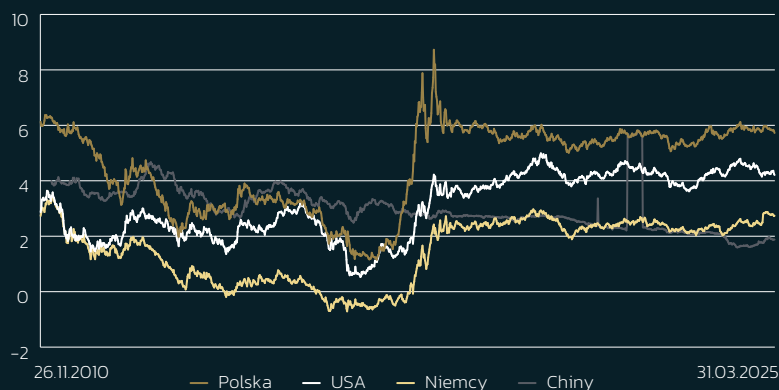
PODSUMOWANIE

Obligacje zyskały w Polsce i USA, traciły w Eurolandzie. Banki centralne kończą cykle zacieśniania, a inflacja globalnie spada. Perspektywy na II kwartał są umiarkowanie pozytywne, ale czynniki ryzyka – jak wojna handlowa czy presja fiskalna – mogą zwiększyć zmienność i selektywność popytu.

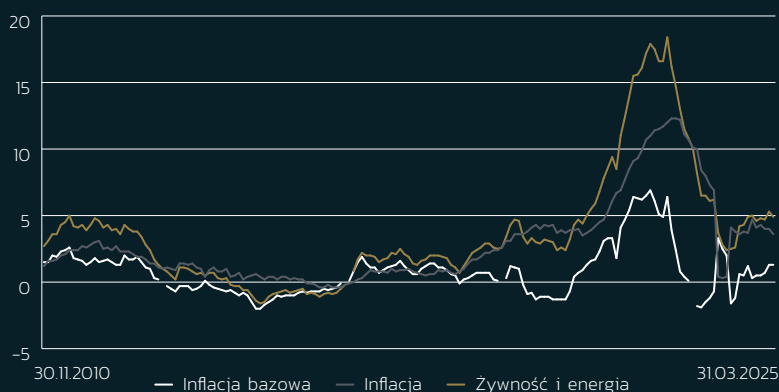
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



RENTOWNOŚCI 10-LETNIE WYBRANYCH KRAJÓW



INFLACJA W POLSCE



SYTUACJA NA RYNKACH

RYNEK AKCJI - POLSKA

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	5,39%	20,48%	17,64%	17,63%	65,15%	48,38%	137,66%
Polska	WIG20	WIG20 Index	5,13%	22,81%	18,11%	12,34%	54,01%	26,35%	84,51%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	6,95%	16,86%	18,58%	13,87%	61,95%	51,42%	154,85%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	4,10%	12,31%	11,41%	10,86%	31,70%	35,47%	164,70%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-2,62%	4,24%	-2,05%	-15,06%	-25,35%	-32,32%	-2,44%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	-3,70%	-4,01%	-1,33%	7,42%	36,58%	23,92%	128,01%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	-4,91%	-9,50%	-2,57%	6,42%	43,16%	22,36%	137,07%
Niemcy	DAX	DAX Index	-2,65%	12,53%	17,29%	23,25%	44,63%	55,98%	136,09%
Francja	CAC40	CAC Index	-3,94%	6,53%	3,99%	-3,12%	7,22%	17,83%	87,21%
UK	FTSE100	UKX Index	-3,88%	-5,08%	-6,33%	-0,62%	3,77%	-7,67%	34,67%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	-5,72%	-9,37%	-7,83%	-10,50%	26,38%	28,77%	97,20%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	-3,65%	9,14%	4,96%	9,41%	14,37%	4,17%	38,36%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	6,06%	19,94%	31,83%	38,67%	56,12%	54,02%	174,46%
Węgry	BUX	BUX Index	1,10%	12,67%	21,17%	36,60%	109,11%	99,62%	177,79%
Turcja	ISE100	XUI00 Index	0,01%	-2,33%	-0,07%	6,38%	100,76%	344,63%	996,93%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	0,95%	2,63%	-4,05%	8,81%	1,58%	2,00%	22,45%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	0,87%	18,26%	3,40%	37,06%	13,71%	5,30%	0,52%
Indie	Sensex	Sensex Index	4,00%	-3,19%	-9,80%	2,69%	28,59%	28,22%	168,91%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	6,53%	9,12%	-1,06%	3,23%	29,14%	7,83%	84,72%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	2,42%	7,18%	2,18%	-7,48%	-1,01%	-5,78%	58,32%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	-2,19%	-6,83%	0,11%	-2,99%	-9,54%	-7,52%	-7,76%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	0,62%	-2,08%	-2,43%	-2,58%	-10,48%	-9,68%	-9,07%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	-0,53%	-2,79%	-2,65%	-0,16%	-5,88%	-8,89%	-3,83%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	-0,77%	-3,86%	-4,14%	-0,76%	-6,57%	-3,17%	0,83%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	0,86%	-1,24%	-1,04%	-1,27%	-15,87%	-11,74%	0,25%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	0,08%	0,67%	-3,39%	-4,38%	-15,82%	-17,39%	-17,76%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	4,60%	1,37%	1,46%	1,56%	-11,02%	-22,71%	-7,65%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	2,59%	3,74%	2,53%	4,65%	-6,39%	-13,51%	-7,63%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	-0,96%	-6,19%	-5,61%	-7,99%	-15,09%	-19,12%	-8,55%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	-1,96%	-12,33%	38,79%	21,92%	206,19%	83,09%	1230,83%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	-13,75%	-43,08%	-22,74%	-45,36%	4,83%	-44,70%	1345,22%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	3,50%	3,95%	8,52%	6,31%	14,54%	6,00%	162,26%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	3,32%	1,11%	5,51%	7,36%	31,61%	23,80%	97,47%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	3,61%	13,79%	9,83%	0,39%	-11,79%	-20,53%	17,20%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	1,89%	6,99%	12,07%	-1,04%	-1,82%	-30,88%	83,94%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa Brent	CO1 Comdty	3,94%	-1,96%	1,20%	-14,85%	-12,35%	-28,69%	200,89%
Miedź	LMCAD503 Comdty	5,23%	12,00%	-0,02%	9,49%	10,59%	-4,40%	105,34%
Aluminium	LMAHDS03 Comdty	-4,44%	-2,78%	-4,40%	6,52%	2,83%	-29,64%	62,77%
Złoto	XAU Curncy	7,79%	17,32%	17,08%	38,47%	57,13%	62,18%	95,90%
Srebro	XAG Curncy	6,21%	13,85%	7,06%	34,18%	40,33%	36,81%	141,11%
Kukurydza	C 1 Comdty	0,82%	0,27%	7,23%	5,63%	-30,06%	-37,41%	37,42%
Soja	S 1 Comdty	2,09%	3,44%	-2,33%	-12,91%	-32,15%	-34,76%	19,69%
Cukier	SB1 Comdty	6,26%	-1,88%	-15,72%	-14,79%	-13,57%	-0,05%	92,83%
Bawełna	CT1 Comdty	4,17%	-0,48%	-6,64%	-26,43%	-17,16%	-49,28%	40,96%

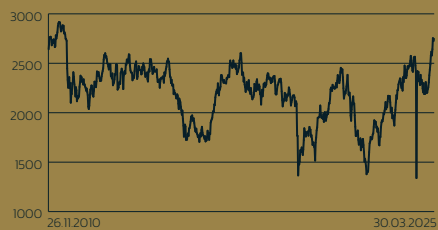
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	5,82	5,78	5,84
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	5,82	5,85	5,84
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	5,61	5,70	5,79
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	5,27	5,03	4,85
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	5,60	5,31	4,94
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,89	5,63	5,21

OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	3,49	3,65	3,77
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	2,39	2,53	2,98
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,19	2,23	2,48
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,30	2,30	1,53
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,28	5,50	5,67
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	3,92	4,27	4,86
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	3,91	4,03	4,11
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCNY2YR Index	1,51	1,51	2,39
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCNY10YR Index	2,19	2,15	2,60

WIG20



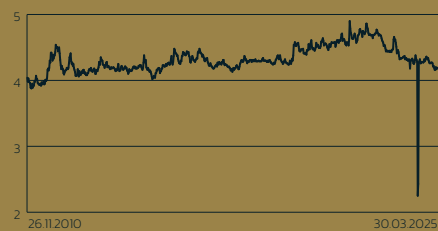
S&P 500



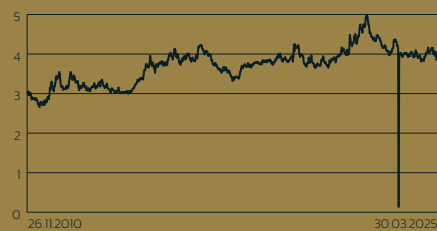
DAX



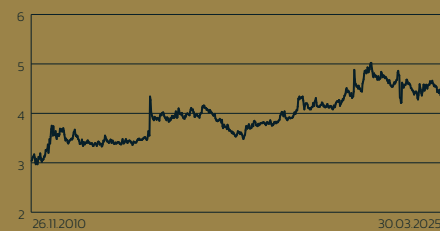
EUR/PLN



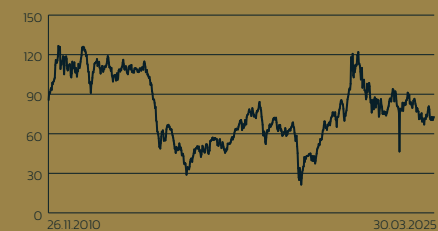
USD/PLN



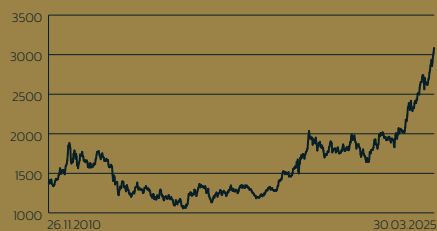
CHF/PLN



ROPA (USD/BARYŁKĘ)



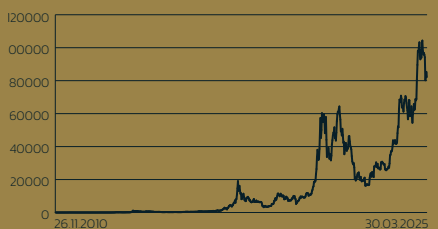
ZŁOTO (USD/UNCJA)



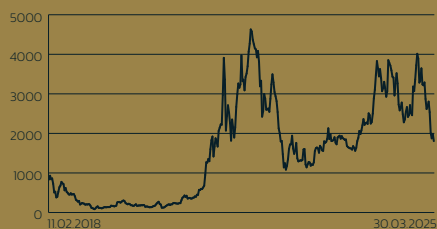
MIEDŹ (USD/TONA)



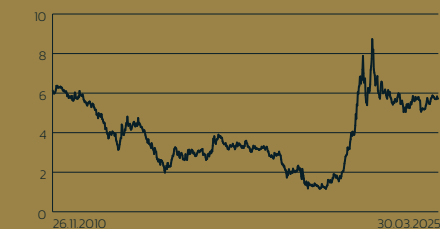
BITCOIN (USD)



ETHERUM (USD)



OBLIGACJE 10-LETNIE POLSKIE (%)



AUTOR OPRACOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00-833 Warszawa
Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl

Właścicielem niniejszego materiału jest White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 75 (dalej „Towarzystwo”). Przedstawione informacje mają charakter reklamowy.

Niniejszy materiał służy jedynie celom informacyjnym (celom marketingowym) i nie stanowi oferty, nie stanowi oferty, w tym oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1061 z późn. zm.) oraz zaproszenia do zawarcia umowy w rozumieniu art. 71 Kodeksu cywilnego, nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu art. 9 ust. 1a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 620 z późn. zm.), nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa, nie jest wystarczający do podjęcia decyzji inwestycyjnej, a także nie jest rekomendacją, zaproszeniem, ani usługami doradztwa prawnego, podatkowego, finansowego lub inwestycyjnego, związanego z inwestowaniem w jakiegokolwiek instrumenty finansowe. Materiał ten nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej o dokonaniu jakiegokolwiek inwestycji.

Informacje zamieszczone w materiale nie stanowią rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadzyc na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzyc na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/724/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa chyba, że wyraźnie wskazano inne źródło pochodzenia danych. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne związane jest z ryzykiem i może wiązać się z utratą całości lub części zainwestowanych środków. Decyzją o ewentualnym nabyciu certyfikatów inwestycyjnych należy podjąć po dokładnym zapoznaniu się z polityką inwestycyjną funduszu, poziomem i rodzajami ryzyk związanych z inwestowaniem w certyfikaty danego funduszu, pobieranymi opłatami i kosztami, również z dokumentami dotyczącymi funduszu (tj. statut, warunki emisji; dokument zawierający kluczowe informacje dla inwestorów, informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego).

Prezentowane historyczne stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy składaniu zapisu, składaniu zapytania wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu, opłat związanych z zarządzaniem funduszem.

Historyczne stopy zwrotu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym i jest uzależniona od dnia wykupu certyfikatów inwestycyjnych oraz od wysokości pobranych opłat dotyczących zarządzania Funduszem lub opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych.

Certyfikaty inwestycyjne funduszu charakteryzują indywidualnie dla każdego funduszu ryzyko płynności, które może mieć istotne lub nieistotne znaczenie, wpływa ono na możliwość wycofania środków bez utraty albo z ryzykiem utraty uzyskanych dotychczas korzyści.

Wyniki funduszu osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów. Przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości.

Potencjalny uczestnik funduszu ma możliwość zapoznania się z kluczowymi informacjami dla inwestorów, które dostępne są dla potencjalnych uczestników w siedzibie Towarzystwa oraz są wydawane przy przekazywaniu imiennej propozycji nabycia. Szczegółowe informacje zawarte są w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz statucie funduszu udostępnianych na wniosek w siedzibie White Berg TFI S.A. Twórcą niniejszego materiału jest White Berg TFI S.A. (www.whitebergtfi.pl).

Materiał objęty jest ochroną przewidzianą prawem autorskim na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 24, z późn. zm.). Wszelkie prawa autorskie związane z niniejszym materiałem przysługują wyłącznie Towarzystwu. Bez zgody Towarzystwa materiał nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób na jakimkolwiek polu eksploatacji, który naruszałby interes prawny Towarzystwa.