



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

Luty 2025 przyniósł mieszane nastroje na globalnych rynkach finansowych. Giełdy akcji w Europie i Polsce kontynuowały wzrosty, napędzane oczekiwaniami na obniżki stóp procentowych oraz dobrymi wynikami spółek technologicznych i bankowych. W USA rynek akcji był bardziej nerwowo – S&P 500 i Nasdaq zanotowały spadki, głównie z powodu obaw o eskalację wojen handlowych i ostrożnych prognoz finansowych największych firm. Chiny, mimo odbicia w sektorze technologicznym, zmagają się z problemami w popycie wewnętrznym, co ograniczało wzrost giełdy w Szanghaju.

Na rynku obligacji kluczową rolę odegrały decyzje banków centralnych. W Europie i USA rentowności spadały, gdyż inwestorzy zaczęli wyceniać możliwość przyszłych obniżek stóp procentowych. W Polsce rentowności również spadły, choć Narodowy Bank Polski wciąż utrzymuje restrykcyjną politykę monetarną. W Chinach obligacje pozostały stabilne, a rząd kontynuował działania mające pobudzić gospodarkę.

Pod względem sytuacji makroekonomicznej, wzrost gospodarczy w Europie wyhamował niemal do zera, podczas gdy w USA i Polsce utrzymywał się na stabilnym poziomie. W Chinach gospodarka rozwijała się w tempie około 5%, ale pojawiały się obawy o jej dalsze spowolnienie. Inflacja w większości regionów spadała – w Europie zbliżała się do celu banku centralnego, w USA wynosiła około 3%, a w Chinach była niemal zerowa, co rodziło ryzyko deflacji. Rynek pracy pozostawał silny, zwłaszcza w USA i Europie, co wspierało konsumpcję.

Największym ryzykiem dla globalnej gospodarki w lutym pozostawały napięcia handlowe, szczególnie między USA a Chinami oraz Stanami Zjednoczonymi a Europą. Nowe cła mogły wpłynąć na wzrost kosztów importu i wywołać ponowną presję inflacyjną. Jednocześnie inwestorzy z nadzieją patrzyli na potencjalne poluzowanie polityki monetarnej w drugiej połowie roku, co mogłoby wesprzeć rynki finansowe i pobudzić wzrost gospodarczy.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	91996,4	6,73%	12,66%
Polska	WIG20	2579,52	7,52%	6,95%
Polska	mWIG40	6820,93	4,67%	10,05%
Polska	sWIG80	25751,54	4,88%	8,69%
Polska	NCIndeks	251,97	3,82%	-14,84%
USA	S&P500	5954,5	-1,87%	17,45%
USA	Nasdaq	18847,28	-4,49%	18,18%
Niemcy	DAX	22551,43	5,23%	28,12%
Japonia	Nikkei225	37155,5	-4,77%	-5,23%
Chiny	SHCOMP	3320,897	2,83%	12,27%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,20	-0,16%	-2,90%
USA	Polska	4,04	0,37%	1,45%
Szwajcaria	Polska	4,48	0,53%	-1,25%
UK	Polska	5,09	1,50%	0,80%
Euro	USA	1,04	-0,53%	-4,29%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszenvica	USD	555,75	1,93%	-3,31%
Węgiel	USD	92,65	-12,30%	-10,91%
Złoto	USD	2854,95	3,29%	40,33%
Miedź	USD	9377	4,02%	11,11%
Ropa Brent	USD	72,81	-4,81%	-11,37%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	5,88
Polska	WIBOR 3M	5,86
Polska	WIBOR 1R	5,61
Polska	Obligacje 2-letnie	5,26
Polska	Obligacje 5-letnie	5,58
Polska	Obligacje 10-letnie	5,9

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	3,20
Polska	Inflacja	5,30
Polska	Bezrobocie	5,40
Strefa Euro	GDP	0,90
Strefa Euro	Inflacja	2,50
Strefa Euro	Bezrobocie	6,30
USA	GDP	2,50
USA	Inflacja	1,43
USA	Bezrobocie	4,00
Chiny	GDP	0,90
Chiny	Inflacja	2,50
Chiny	Bezrobocie	6,30

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

Sytuacja makroekonomiczna – luty 2025

POLSKA

Polska gospodarka kontynuuje ożywienie, a wzrost PKB utrzymuje się na poziomie około 3%. Inflacja spadła, choć nadal wynosi ponad 4%, co sprawia, że Narodowy Bank Polski utrzymuje stopy procentowe na poziomie 5,75%. Bezrobocie pozostaje niskie (ok. 5,4%), a rynek pracy jest stabilny. Eksporterzy borykają się z osłabieniem koniunktury w Europie i globalnymi napięciami handlowymi, ale konsumpcja wewnętrzna wspiera wzrost gospodarczy.

EUROPA

Gospodarka strefy euro wyraźnie hamuje – wzrost PKB jest bliski zera. Inflacja spadła do 2,5%, co przybliży Europejski Bank Centralny do potencjalnych obniżek stóp procentowych. Rynek pracy pozostaje mocny, a bezrobocie w strefie euro utrzymuje się na niskim poziomie (6,3%). Wzrost gospodarczy ograniczają skutki wcześniejszych podwyżek stóp oraz napięcia w handlu międzynarodowym, w tym nowe taryfy celne wprowadzone przez USA.

USA

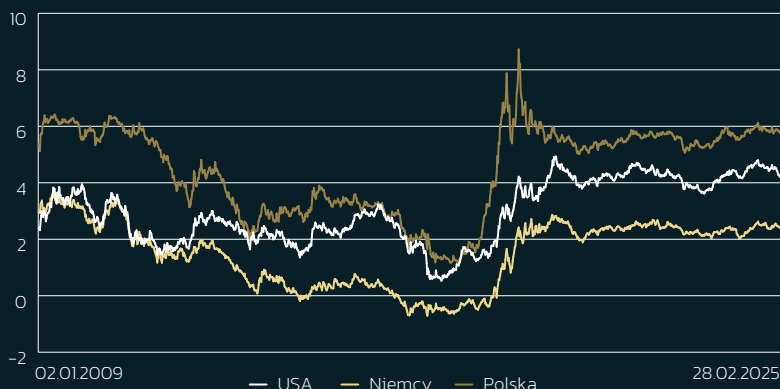
Gospodarka USA rośnie w tempie ok. 2,5% rocznie, wspierana przez stabilną konsumpcję i mocny rynek pracy (bezrobocie ok. 4%). Inflacja spadła do 3%, ale Fed wciąż utrzymuje wysokie stopy procentowe, aby zapobiec jej ponownemu wzrostowi. Wzrost kosztów kredytu ogranicza inwestycje, a niepewność związana z wojną handlową z Chinami wpływa na sentyment rynkowy.

CHINY

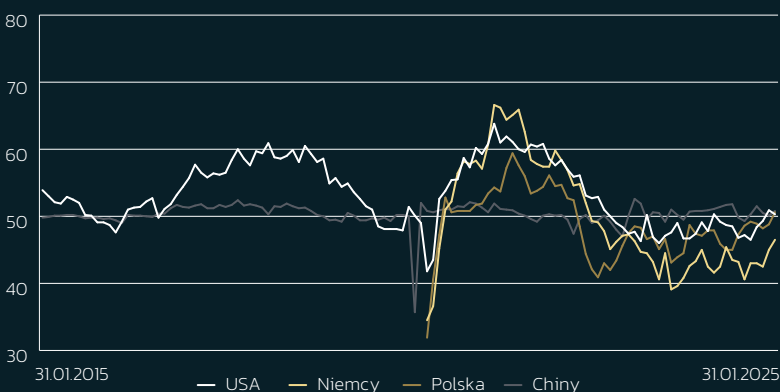
Chińska gospodarka rozwija się w tempie ok. 5%, choć rosną obawy o spowolnienie. Inflacja jest bliska zeru, a rząd zwiększa bodźce fiskalne i obniża stopy procentowe, by pobudzić popyt wewnętrzny. Problemy sektora nieruchomości oraz napięcia handlowe z USA hamują eksport, a władze w Pekinie podejmują działania mające na celu utrzymanie stabilnego wzrostu.

Podsumowując, globalna gospodarka zmagą się z osłabieniem wzrostu, choć widać oznaki stabilizacji inflacji. Banki centralne zaczynają sygnalizować możliwe zmiany w polityce pieniężnej, a głównym ryzykiem dla rynków pozostają napięcia handlowe między światowymi mocarstwami.

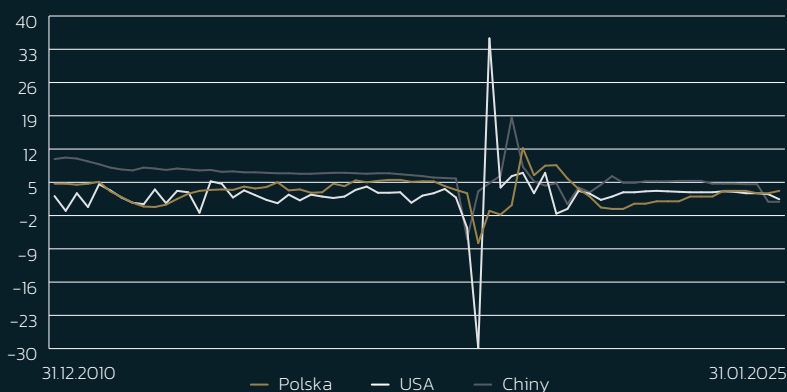
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

POLSKA

Na warszawskiej giełdzie utrzymała się dobra passa z początku roku, choć tempo wzrostów nieco osłabło. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał w lutym ok. +5%, a indeks największych spółek WIG20 wzrósł o +6%. To solidne wyniki, choć niższe niż w styczniu. Wzrosty notowały też średnie i małe spółki. Mimo nerwowości wywołanej zamieszaniem na światowej scenie (m.in. wypowiedzi prezydenta USA o nowych cłach), polskie akcje pozostały odporne i miesiąc zakończyły na plusie.

EUROPA

Większość giełd europejskich kontynuowała rajd wzrostowy, drugi miesiąc z rzędu kończąc na plusach. Przykładowo indeks Euro Stoxx 50 zyskał około 3% w lutym, a niemiecki DAX prawie 6%. Ponadto większość europejskich spółek pokazała solidne wyniki finansowe. Pod koniec miesiąca pojawiły się jednak pewne obawy związane z zapowiedziami nowych cł ze strony USA, które nieco ostudziły euforię inwestorów.

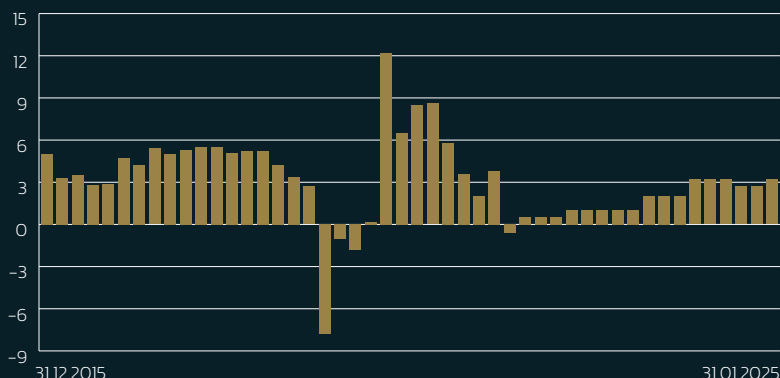
USA

W Stanach Zjednoczonych luty przyniósł wyraźną korektę po mocnym styczniu. Główne indeksy za oceanem zanotowały spadki. Dla Nasdaq był to najgorszy miesiąc od prawie roku. Inwestorzy zareagowali nerwowo na mieszankę czynników: z jednej strony napłynęły pozytywne dane o inflacji z drugiej – niepewność budziła posunięcia administracji Trumpa. Biały Dom zapowiedział nowe cła na import (m.in. na towary z Chin), co wzmogło obawy o eskalację wojen handlowych. Dodatkowo końcówka sezonu wyników pokazała, że choć zyski firm za IV kwartał były niezłe, prognozy na kolejne miesiące są ostrożniejsze. W efekcie amerykańskie giełdy były w lutym bardzo chwiejne – dobre wieści (jak spadek inflacji) przeplatały się z negatywnymi (groźba cł, napięcia geopolityczne), co przełożyło się na spadek indeksów.

CHINY

Na rynkach chińskich panowały mieszane nastroje. Główny indeks w Szanghaju (Shanghai Composite) zanotował w lutym jedynie niewielki wzrost, rzędu kilku procent, co odzwierciedla ostrożność inwestorów w obliczu. Znacznie lepiej radził sobie rynek w Hongkongu – tamtejszy indeks Hang Seng kontynuował imponujące odbicie, napędzany napływem kapitału z Chin kontynentalnych i entuzjazmem wobec sektora technologicznego. Od początku roku Hang Seng urosł już o ok. 15%, osiągając najwyższy poziom od 2022. Na sentyment wpłynęły dwa przeciwstawne czynniki: z jednej strony obawy o skutki nowych amerykańskich cł na chińskie towary (USA nałożyły w lutym 10% taryfy, na co Pekin zapowiedział środki odwetowe), z drugiej strony nadzieje, że chiński rząd wesprze gospodarkę wewnętrzną, oraz euforia wokół krajowych firm technologicznych. Głośno było o chińskim start-upie AI nazwanym DeepSeek, który zaprezentował przełomową technologię – to rozpało wyobraźnię inwestorów i pomogło podtrzymać wzrosty w sektorze tech. W sumie luty 2025 okazał się dla chińskich rynków umiarkowanie pozytywny, choć zmienność była podwyższona z uwagi na trwający spór handlowy i oczekiwanie na kolejne ruchy władz.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

POLSKA

W Polsce rentowności obligacji skarbowych spadły w lutym, kontynuując trend ze stycznia. Bank centralny (NBP) pozostawił stopy procentowe bez zmian (stopa referencyjna nadal 5,75%), uzasadniając to wciąż podwyższoną inflacją (4,7% w grudniu). Inwestorzy liczą jednak, że inflacja będzie dalej spadać, co otworzy drogę do obniżek stóp w drugiej połowie roku. Niższe oczekiwane stopy procentowe sprzyjały wzrostowi cen obligacji (a więc spadkowi ich rentowności).

EUROPA

W strefie euro Europejski Bank Centralny pod koniec stycznia ponownie obniżył stopy procentowe o 0,25 pkt proc., reagując na osłabienie gospodarki i zanikającą. Decyzja EBC wsparła rynek obligacji – na początku lutego rentowności rządowych obligacji europejskich spadły, co oznaczało wzrost cen tych papierów. Pod koniec miesiąca wyższe od oczekiwań dane o inflacji w Eurolandzie chwilowo podbiły rentowności, lecz ich wpływ szybko zrównoważyły obawy o gospodarkę po wprowadzeniu przez USA ceł na import z Europy i Chin. W efekcie inwestorzy znów skierowali się ku bezpiecznym obligacjom, utrzymując ich rentowności na niskim poziomie.

USA

W USA Rezerwa Federalna utrzymała stopy procentowe bez zmian i sygnalizowała brak pośpiechu w ich dalszym obniżaniu, czekając na wyraźniejszy spadek inflacji. Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych zniżkowały w lutym – osiągnęły najniższe poziomy w tym roku – gdyż słabsze dane makroekonomiczne i ryzyko nasilenia wojen handlowych skłoniły inwestorów do ucieczki w bezpieczne aktywa. Stabilizująca się inflacja w USA umacnia oczekiwania, że Fed może zacząć łagodzić politykę pieniężną w późniejszej części roku, jeśli tendencje spadkowe cen się utrzymają.

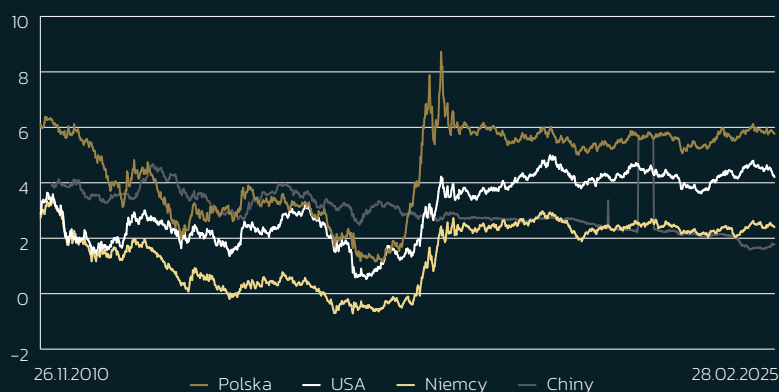
CHINY

W Chinach rentowność 10-letnich obligacji skarbowych utrzymywała się na bardzo niskim poziomie (ok. 1,75%), ponieważ narastające napięcia handlowe osłabiły apetyt inwestorów na ryzyko. Ludowy Bank Chin pozostawił w lutym bez zmian główne stopy procentowe (tzw. loan prime rate), starając się równoważyć stymulowanie spowalniającej gospodarki ze stabilnością finansową w obliczu nowych ceł ze strony USA. Inflacja w Chinach była natomiast bardzo niska – pojawiały się wręcz sygnały deflacji – co może skłonić bank centralny do silniejszego łagodzenia polityki pieniężnej.

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	6,73%	16,34%	9,83%	12,66%	52,87%	50,47%	86,69%
Polska	WIG20	WIG20 Index	7,52%	17,94%	8,20%	6,95%	39,59%	28,98%	45,83%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	4,67%	13,54%	9,78%	10,05%	54,27%	48,62%	90,41%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	4,88%	11,12%	5,97%	8,69%	31,48%	41,11%	121,46%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	3,82%	7,52%	-3,14%	-14,84%	-25,76%	-26,03%	-7,38%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	-1,87%	-1,29%	6,48%	17,45%	49,98%	36,14%	101,56%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	-4,49%	-1,93%	7,36%	18,18%	64,53%	37,06%	119,99%
Niemcy	DAX	DAX Index	5,23%	16,09%	20,07%	28,12%	46,77%	55,95%	89,66%
Francja	CAC40	CAC Index	2,71%	12,99%	7,05%	1,98%	11,61%	21,82%	52,76%
UK	FTSE100	UKX Index	-1,27%	-2,10%	-3,51%	6,90%	2,13%	-3,58%	5,15%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	-4,77%	-3,11%	-3,17%	-5,23%	35,38%	40,07%	75,73%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	4,41%	11,06%	5,31%	13,93%	17,17%	8,49%	32,28%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	5,77%	17,07%	25,55%	33,58%	39,76%	45,98%	102,21%
Węgry	BUX	BUX Index	2,58%	11,19%	19,64%	31,88%	94,61%	99,28%	116,62%
Turcja	ISE100	XU100 Index	-4,57%	0,19%	-1,01%	6,58%	84,42%	396,29%	811,25%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	2,83%	0,76%	17,04%	12,27%	1,26%	-4,08%	15,30%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	13,43%	18,46%	29,67%	38,73%	15,95%	1,01%	-12,20%
Indie	Sensex	Sensex Index	-3,56%	-7,40%	-10,50%	1,24%	24,14%	30,14%	91,13%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	-1,01%	-1,45%	-10,59%	-5,65%	17,03%	6,62%	17,88%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	1,53%	4,77%	-0,22%	-5,46%	-0,82%	-2,01%	26,62%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	0,37%	-0,92%	4,69%	1,45%	-9,04%	-3,50%	3,13%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-0,16%	-2,61%	-2,34%	-2,90%	-10,81%	-10,78%	-3,09%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	1,50%	-1,77%	-0,18%	0,80%	-4,93%	-9,55%	1,17%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	0,53%	-3,13%	-2,37%	-1,25%	-5,13%	-1,97%	10,21%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	-0,18%	-1,86%	-2,47%	-2,07%	-16,50%	-10,61%	-1,73%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	0,90%	-0,05%	-4,78%	-5,32%	-16,45%	-18,00%	-18,77%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	0,53%	-2,73%	-2,32%	-4,76%	-16,12%	-24,50%	-13,79%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	2,59%	0,57%	-0,80%	-2,54%	-11,60%	-15,14%	-7,95%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	-0,10%	-4,03%	-2,46%	-4,77%	-14,23%	-15,46%	-4,30%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	-16,87%	-12,05%	42,30%	37,23%	263,27%	95,16%	875,89%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	-12,48%	-30,53%	-1,26%	-26,27%	52,34%	-15,16%	986,80%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	-1,44%	5,19%	8,72%	9,65%	11,86%	12,17%	89,30%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	-3,88%	-1,01%	6,26%	19,49%	31,20%	26,56%	73,70%
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	2,75%	7,01%	12,26%	39,20%	52,05%	41,28%	67,10%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa Brent	CO1 Comdty	-4,81%	0,04%	-6,15%	-11,37%	-12,75%	-25,68%	46,59%
Miedź	LMCAD503 Comdty	4,02%	4,49%	1,15%	11,11%	5,93%	-5,71%	67,54%
Aluminium	LMAHDS03 Comdty	0,55%	-0,25%	6,82%	19,07%	9,12%	-24,07%	52,58%
Złoto	XAU Curncy	3,29%	8,24%	13,98%	40,33%	56,28%	49,57%	80,99%
Srebro	XAG Curncy	2,29%	2,92%	6,75%	38,49%	48,86%	27,22%	87,17%
Kukurydza	C 1 Comdty	-3,25%	8,43%	20,15%	9,57%	-25,51%	-32,03%	27,49%
Soja	S 1 Comdty	-3,21%	2,22%	3,53%	-11,68%	-31,61%	-38,20%	13,30%
Cukier	SB1 Comdty	-3,69%	-12,14%	-5,22%	-18,38%	-7,72%	4,63%	30,98%
Bawełna	CT1 Comdty	-2,58%	-9,29%	-4,81%	-35,45%	-22,35%	-45,22%	6,11%

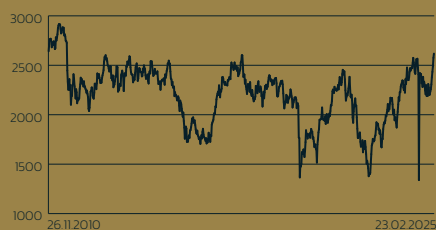
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

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	GCMY2YR Index	1,51	1,51	2,39
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCMY10YR Index	2,19	2,15	2,60

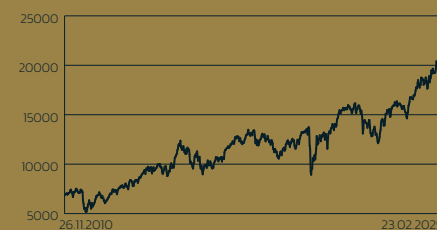
WIG20



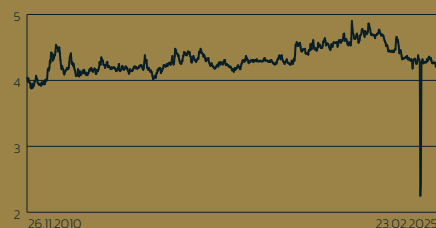
S&P 500



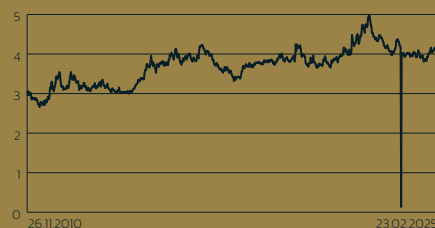
DAX



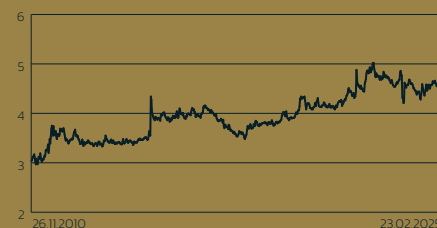
EUR/PLN



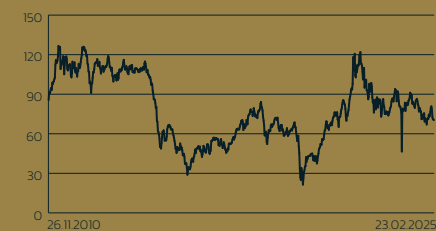
USD/PLN



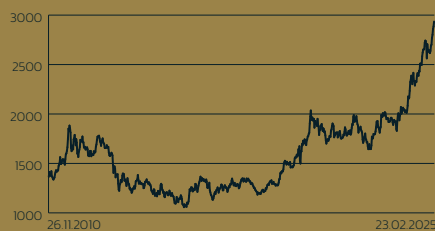
CHF/PLN



ROPA (USD/BARYŁKĘ)



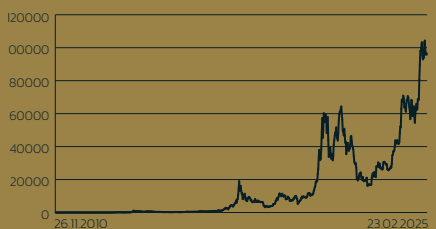
ZŁOTO (USD/UNCJA)



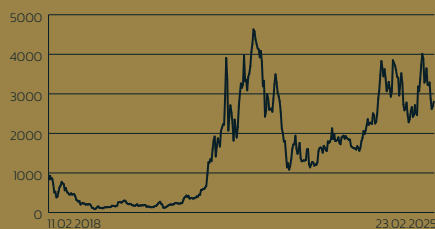
MIEDŹ (USD/TONA)



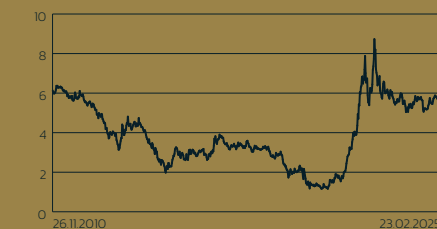
BITCOIN (USD)



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. 3 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 dyrektyw Komisji 2003/724/WE, 2003/125/WE i 2004/772/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.