

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2022

Data publikacji: 04.03.2022 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w lutym.

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

Największym wydarzeniem lutego, również na rynkach finansowych był **wybuch wojny w Ukrainie**. Skutkiem tej sytuacji była **zmiennosc na rynkach akcyjnych**, która wystrzeliła do góry. Premia za ryzyko wzrosła znacząco ciągnąc indeksy giełdowe mocno w dół – z tym, że spadki indeksów były proporcjonalne do bliskości ich rynków do konfliktu zbrojnego w Ukrainie. **Bardziej spadły indeksy w Centralnej Europie**, trochę mniej w Europie Zachodniej, całkiem **spokojnie zachowywały się indeksy w Ameryce Południowej i Azji**.

Relatywnie **mniej też spadły indeksy w USA**, ale tam w oczach inwestorów konflikt w Ukrainie odbierany jest, przynajmniej obecnie, jako problem lokalny. Wciąż głównym ryzykiem ciężącym na rynku jest **inflacja i perspektywa końca QE** (Quantitative easing - poluzowanie polityki pieniężnej), **redukcji bilansu FED** i znaczących **podwyżek stóp procentowych** w nadchodzących miesiącach. Eskalacja wojny w Ukrainie, daleko idące **sankcje na Rosję**, które będą miały znaczący wpływ na kształtowanie się cen surowców energetycznych mogą nieco **zmienić zakładaną przez rynki jastrzębią retorykę banku centralnego w USA**. Pod to też inwestorzy starali się pozycjonować w ostatnich dniach miesiąca.

W konsekwencji **globalne indeksy akcji zaliczyły spadki**. W Europie skala spadków była największa. Na giełdzie surowcowej kolejny miesiąc silnych **wzrostów ropy, która podrożała o prawie 10%** (w styczniu o 15%). To już trzeci miesiąc z rzędu 2-cyfrowych wzrostów. Rosja jest jednym z największych producentów tego surowca na świecie. **Miedź w lutym zwyżkowała o 4%**. **Złoto**, jako bezpieczna przystań w niepewnych okresach, zdawała egzamin i **drożała o ponad 6%**.

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w lutym.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	-10,1%	-12,5%	-10,1%
sWIG80	-6,3%	-8,8%	-6,3%
WIG20	-9,5%	-11,9%	-9,5%
WIG (Polska)	-9,3%	-11,7%	-9,3%

W Polsce, spadki obserwowane w poprzednim miesiącu w lutym jeszcze się pogłębiły. O ile **pierwsza połowa miesiąca** cechowała się **niewielką zmiennością**, to w **drugiej** części rynek, zaczął wyceniać rosnące prawdopodobieństwo **konfliktu zbrojnego na linii Rosja – Ukraina**. W ostatnim tygodniu lutego Rosja zaatakowała Ukrainę, a posiadacze akcji w obawie przed rosnącą niepewnością wyprzedawali ryzykowne aktywa, w tym akcje polskich spółek.

W ujęciu sektorowym **z największą presją podaży mierzyły się indeksy WIG-odzież** (spadek o 40,8%) oraz **WIG-spożywczy** (spadek o 30,0%). W przypadku pierwszego z nich wysokie spadki dotyczyły przede wszystkim **spółki LPP** (zmniejszenie wartości o 45,5%), która posiada sklepy odzieżowe w Rosji i w Ukrainie oraz planowała

dalszy rozwój sieci w tym regionie. W spadku indeksu spółek spożywczych zawyżył wysoki udział **przedsiębiorstw prowadzących działalność w Ukrainie**, których aktywa są bezpośrednio zagrożone działaniami zbrojnymi, np. **Kernel** (spadek o 39,1%), czy **Astarta** (spadek o 32,1%).

Na drugim biegunie znaleźli się akcjonariusze spółek górniczych, których indeks **WIG-górnictwo wzrósł** o 19,0%. Napędzani sytuacją geopolityczną (ewentualne potrzeby dywersyfikacji źródeł energii) oraz rosnącymi cenami surowców i umocnieniem dolara zyskiwali najwięksi uczestnicy indeksu – akcje **producenta węgla koksowego JSW wzrosły o 24,5%**, a akcje producenta miedzi i srebra **KGHM zwiększyły swoją wartość o 18,6%**.



KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2022



OBLIGACJE

W lutym **rentowności na rynkach bazowych wzrosły** – niemiecki **Bund o 12 punktów bazowych** a amerykański **US Treasury o 5 punktów bazowych** i zakończyły styczeń odpowiednio na poziomie: 0,13% oraz 1,83%.

Styczeń obligacje **high-yield** zakończyły na sporym **minusie**. Zwrot z indeksu denominowanego w EUR wyniósł -3,4%, a indeks w USD spadł o 0,9%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających spadł o 5,8%. W przypadku indeksu krajów rozwijających się największe spadki wystąpiły po inwazji rosyjskiej na Ukrainę, za to indeksy obligacji high-yield były dość słabe przez cały luty.

W strefie euro indeksy koniunktury w lutym były w **miarę zgodne z oczekiwaniami**. Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 55,5 vs. 51,2 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 58,2 vs. 58,7 poprzednio.

W usługach nastąpiło odbicie po pandemicznych restrykcjach ze stycznia. Spadek PKB w Niemczech w Q4 2021 został zrewidowany do -0,3% k/k, ale biorąc pod uwagę wydarzenia z Q1 2022 gospodarka niemiecka raczej nie wzrośnie i wejdzie w techniczną recesję. Odczyt inflacji HICP za luty wyniósł 5,8% r/r vs. 5,1% r/r w styczniu, kolejny raz powyżej oczekiwań. W USA indeksy koniunktury w przemyśle były lepsze niż w styczniu (PMI: 57,3 vs. 55,5 poprzednio; ISM: 58,6 vs 57,6 poprzednio) oraz powyżej oczekiwań w usługach (PMI: 56,7 vs. 51,2 poprzednio). Inne dane z gospodarki też były raczej dobre. Pozytywnie zaskoczyła sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, zamówienia na dobra trwałe oraz dochody Amerykanów. PKB w Q4 2021 został zrewidowany w górę i dynamika wyniosła ponad 7,0% k/k w stopie rocznej. Dane z rynku pracy w styczniu pokazały lepszy od oczekiwań wzrost nowych miejsc pracy oraz płacy. Inflacja CPI w styczniu zanotowała wyższą dynamikę niż poprzednio i wzrosła 7,5% r/r vs 7,0% r/r w grudniu. Po słowach Jerome Powella o poparciu podwyżki stóp w marcu przez Fed o 25 punktów bazowych takie są też oczekiwania rynku, chociaż część obserwatorów nie wyklucza również wzrostu stóp o 50 bps.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym nie zmieniła się – na koniec lutego wyniosła 4,10%. Walutowo przez luty mieliśmy do czynienia z **dużo słabszym złotym do dolara i euro**, odpowiednio 4,19 vs 4,08 oraz 4,70 vs 4,58. Na początku lutego Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o podniesieniu stóp 50 pkt. bazowych i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 2,75%. Na posiedzeniu RPP w marcu analitycy oczekują wzrostu stóp o około 50 pkt bazowych. Interesujące będzie również odniesienie się Rady na temat wpływu agresji Rosji na Ukrainę w kontekście ryzyka inflacyjnego i ścieżki stóp procentowych.

Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były mocne. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w styczniu 19,2% r/r vs. wzrost o 16,7% r/r w grudniu i było to zdecydowanie powyżej oczekiwań. Wysoka produkcja energii elektrycznej była głównym źródłem zaskoczenia. Sprzedaż detaliczna w styczniu wzrosła o 10,6% r/r vs. 8,0% r/r w grudniu, powyżej oczekiwań, pomimo słabości widocznej w sprzedaży samochodów i sprzętu RTV/AGD. Produkcja budowlano-montażowa w styczniu wzrosła o 20,8% r/r vs. 3,1% poprzednio, co było znakomitą odczytem. Wskaźnik PMI w przemyśle wzrósł w lutym do poziomu 54,7 pkt z 54,5 pkt w styczniu, zgodnie z oczekiwaniami. Dane PMI z lutego zbierane były przed wybuchem wojny w Ukrainie. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w styczniu zanotowały niższą dynamikę – wzrosły o 9,5% r/r vs. 11,2% r/r poprzednio. Dynamika zatrudnienia wyniosła w grudniu 2,3% r/r, powyżej oczekiwań. Szczegółowe dane o PKB w Q4 2021 pokazały wzrost o 7,3% r/r, ze wzrostem konsumpcji o 7,9% r/r i inwestycji o 11,2% r/r. Inflacja w styczniu (brak danych za luty) wzrosła do 9,2% r/r z 8,6% r/r. W związku ze sporymi wzrostami cen surowców energetycznych i żywnościowych po ataku Rosji ścieżka inflacji w 2022 roku będzie zupełnie inna i wyższa niż dotychczas zakładali analitycy.

W otoczeniu dużej niepewności i zmienności ważne jest aby zachować spokój i pamiętać, że najlepszymi narzędziami jakimi dysponujemy są: efektywna dywersyfikacja, utrzymanie horyzontu czasowego inwestycji i odpowiedniego profilu ryzyka.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2022

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

W związku z wydarzeniami w Ukrainie luty był miesiącem wzrostu niepewności, odwrotu od ryzyka i regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

Wśród subfunduszy dłużnych największe spadki odnotowały subfundusze obligacji korporacyjnych – spadek o ok. 1,7%. Obligacje skarbowe zachowały się lepiej, lecz były to też spadki, o ok. 0,57%. Subfundusze dłużne krótkoterminowe, w otoczeniu dużej niepewności i potrzeb płynnościowych na rynku, również odnotowały spadek, o ok. 0,4%. Tym samym zniwelowały zysk wypracowany od początku roku.

Wśród subfunduszy akcyjnych ucierpiały najbardziej te, których ekspozycja była bliższa geograficznie Ukrainie. Jedynym subfunduszem, któremu udało się wypracować **dodatnią stopę zwrotu w tym miesiącu** był **Santander Prestiż Akcji Amerykańskich**. **Santander Akcji Małych i Średnich Spółek** spadł o 9,5%, a **Santander Prestiż Akcji Polskich** i **Santander Akcji Polskich** odpowiednio o 8,8% i 8,5%. Subfundusze z dużą ekspozycją na rynki rozwinięte, szczególnie USA, zachowały się lepiej. **Santander Akcji Spółek Wzrostowych** spadł o 6% a **Santander Prestiż Technologii i Innowacji** o 5,5%. Podobnego rzędu spadki dotknęły **Santander Prestiż Akcji Europejskich** -4,6%. **Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących** spadł o 3,3%. Subfundusze nie inwestujące w Polsce – **Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny** oraz **Santander Prestiż Future Wealth** zanotowały stratę 1,3% i 0,9% odpowiednio.

Wynik subfunduszy mieszanych to funkcja ich ekspozycji geograficznej. **Santander Zrównoważony** i **Santander Stabilnego Wzrostu** spadły o 4,0% i 3,3%. **Subfundusze Platinum** mają większą ekspozycję na akcje i obligacje rynków rozwiniętych. **Santander Platinum Konserwatywny** spadł o 1,7%. Niezabezpieczona ekspozycja na akcje zagraniczne działa wspierająco w takich okresach, dlatego **Santander Platinum Dynamiczny**, mimo większego udziału akcji, zanotował mniejszą stratę, bo 0,9%.

W lutym spadkom nie oparty się też subfundusze absolutnej stopy zwrotu. **Santander Prestiż Alfa** spadł o 0,8% a **Santander Prestiż Dłużny Globalny** o 1,1%.

Spadki cen akcji polskich przetożyły się na spadki wycen **subfunduszy PPK** z oznaczeniem od 2035 do 2060 w skali 4,6% do 5,7%. Subfundusze Santander PPK 2025 i Santander PPK 2030 spadły w miesiącu o 2% i 3,6%.

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Subfundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu zawierającym między innymi pełną listę ryzyk.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2022

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.

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.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2022

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.

Reflejacja – 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

LUTY 2022

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 zawarty 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, kluczowych informacjach 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.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.