

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

KWIECIEŃ 2022

Data publikacji: 06.05.2022 r.



AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w kwietniu.

| INDEKS | STOPA ZWROTU | | |
|--------------------------------------|----------------|--------|-------|
| | WALUTA LOKALNA | USD | PLN |
| DAX (Niemcy) | -2,2% | -6,9% | -1,8% |
| Eurostoxx 50 (strefa euro) | -2,6% | -7,2% | -2,2% |
| NIKKEI 225 (Japonia) | -3,5% | -10,4% | -4,8% |
| S&P 500 (USA) | -8,8% | -8,8% | -3,8% |
| MSCI EM (rynkı wchodzące) | -5,7% | -5,7% | -0,6% |
| MSCI All Country World Index (świat) | -8,1% | -8,1% | -3,1% |

Kwiecień nie był sprzyjającym miesiącem dla inwestujących w akcje po obu stronach oceanu. Globalny indeks giełdowy MSCI ACWI (All Country World Index) spadł o ponad 8%. Uczestników rynku **niepokoili** napływające **dane o inflacji i komentarze decydentów polityki monetarnej**. W obliczu wysokich odczytów inflacyjnych rosną oczekiwania na normalizację polityki pieniężnej przez banki centralne. Do wyprzedaży na rynkach akcji mogły dodatkowo przyczynić się kolejne doniesienia z trwającej **wojny w Ukrainie** oraz

osłabienia aktywności gospodarczej w Chinach mierzących się z kolejną falą epidemii Covid-19.

W kwietniu bardzo **stabo wypadły rynki rozwinięte**. Powodów do zadowolenia nie mieli inwestorzy w USA, gdzie indeks S&P500 zniżył o blisko 9%, podczas gdy technologiczny Nasdaq stracił 13,4%, co jest najgorszym wynikiem od października 2008 r. Na tym tle **lepiej poradził sobie europejski rynek** – EuroStoxx 50. Z kolei indeks zrzeszający rynki rozwijające MSCI EM spadł w kwietniu o 5,7%.

W ubiegłym miesiącu na **giełdzie surowcowej wzrosły ceny ropy naftowej** (+2,3%), natomiast **obniżki zanotowało złoto** (-2,1%) i **miedź** (-5,8%). Spadki cen miedzi wskazują, że popyt na metale przemysłowe na świecie słabnie przed spodziewanym zacieśnianiem polityki pieniężnej przed Fed oraz w obliczu działań podejmowanych w Chinach mających na celu walkę z epidemią koronawirusa.

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w kwietniu.

| INDEKS | STOPA ZWROTU | | |
|--------------|----------------|--------|--------|
| | WALUTA LOKALNA | USD | PLN |
| mWIG40 | -8,5% | -13,3% | -8,5% |
| sWIG80 | -5,9% | -10,8% | -5,9% |
| WIG20 | -12,9% | -17,4% | -12,9% |
| WIG (Polska) | -11,0% | -15,6% | -11,0% |

Kwiecień **nie był udanym miesiącem** dla posiadaczy **akcji notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych**. **Inflacja rosnąca w dwucyfrowym tempie** i siódma z rzędu **podwyżka stóp procentowych** potęgowały obawy o kondycję polskiej gospodarki w kolejnych kwartałach, a w połączeniu z wciąż trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie i związaną z nim niepewnością przyczyniły się do istotnych **spadków cen akcji**. Najgorzej radziły sobie akcje dużych spółek, zgrupowanych w indeksie WIG20, który spadł w kwietniu o 12,9%. Nieco lepiej zachowały się średnie spółki przy indeksie mWIG40 spadającym o 8,5%, a relatywnie najlepiej spisywały się akcje małych spółek, gdzie indeks sWIG80 spadał o 5,9%. Indeks WIG zakończył miesiąc ze spadkiem o 11,0%.

W ujęciu **sektorowym** najlepiej poradził sobie indeks **WIG-energia (wzrost o 7,7%)**, któremu sprzyja obecne zawirowania na rynku energetycznym wynikające z sankcji nakładanych na Rosję oraz postępujący proces wydzielania aktywów węglowych z takich spółek jak Enea, PGE, czy Tauron, które stanowią istotny udział w indeksie. Oprócz wspomnianego koszyka spółek energetycznych tylko indeks **WIG-PALIWA zamknął miesiąc wzrostami** (wzrost o 2,0%). **Najstabszym indeksem sektorowym** na GPW był indeks **WIG-GRY**, którego wartość spadła w kwietniu o 24,9% i znajduje się już niemal 70% poniżej

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

KWIECIEŃ 2022

rekordowych wartości osiągniętych w połowie 2020 roku, gdy aktywność graczy była wysoka, bo wspierana przez zalecenia pracy i nauki zdalnej w trakcie pandemii Covid-19.

Spośród największych spółek **pozytywnie wyróżniły się akcje Grupy Lotos**, które wzrosły w kwietniu o 17,8% w efekcie poprawiającego się otoczenia dla marż rafineryjnych, które powinno przekładać się na wyższe wyniki finansowe spółki. Niechlubnymi bohaterami miesiąca były natomiast akcje **Allegro (spadek o 35,2%)** oraz **CD Projekt (spadek o 30,4%)**. Notowania Allegro reagowały na pogorszenie oczekiwań w zakresie sprzedaży detalicznej w sieci oraz rosnące obawy o zachowanie konsumpcji prywatnej w obliczu coraz wyższych cen towarów i usług. Kurs akcji producenta gier spadał w następstwie ogłoszenia przesunięcia dat wydania projektów, nad którymi spółka obecnie pracuje – wersji gry Wiedźmin 3 na konsole nowej generacji oraz dodatku do gry Cyberpunk 2077.

OBLIGACJE

W kwietniu **rentowności na rynkach bazowych** ponownie istotnie **wzrosły** – niemiecki Bund o 39 punktów bazowych a amerykański US Treasury o 60 punktów bazowych i zakończyły kwiecień odpowiednio na poziomie: 0,94% oraz 2,93%. Obligacje **high-yield** zakończyły miesiąc **na minusie**. Zwrot z **indeksu denominowanego w EUR** wyniósł **-2,8%**, a **indeks USD spadł** o 3,6%. Indeks **obligacji skarbowych krajów rozwijających spadł** o 5,7%. W przypadku obligacji high-yield oraz obligacji krajów rozwijających się spadki były dużo większe niż w marcu. Od początku roku obligacje **high-yield** w EUR i USD **zanotowały spadek** o odpowiednio: 8,3% i 8,4%, a **indeks krajów rozwijających się spadł** o 15,2%.

W strefie euro indeksy koniunktury w ubiegłym miesiącu były w miarę zgodne z oczekiwaniami. Odczyt **PMI w usługach** dla całej strefy euro wyniósł 57,7 vs. 55,6 poprzednio. Odczyt **PMI w przemyśle** dla całej strefy euro wyniósł 55,5 vs. 56,5 poprzednio. Zaskakująco dobrze utrzymuje się indeks w przemyśle biorąc pod uwagę wojnę oraz spadek produkcji w kilku sektorach. Inne ankiety, tym razem **koniunktury konsumenckiej** nadal pokazują **pogorszenie się nastrojów** w związku z **wyższymi cenami**. Odczyt **inflacji HICP** za kwiecień wyniósł 7,5% r/r vs. 7,4% r/r w marcu, zgodnie z oczekiwaniami, a **inflacja bazowa wzrosła** do 3,5% r/r. Słychać coraz bardziej wyraźne głosy o planowanym **podniesieniu stóp procentowych** przez **EBC** na przetomie Q2/Q3 tego roku.

W USA odczyty **indeksów koniunktury w przemyśle** były **niejednoznaczne** (PMI: 59,2 vs. 58,8 poprzednio; ISM: 55,4 vs 57,1 poprzednio), podobnie jak w **usługach** (PMI: 55,6 vs. 58,0 poprzednio, ISM: 57,1 vs 58,3). **Inflacja CPI** w marcu zanotowała **wyższą dynamikę** niż poprzednio i wzrosła 8,5% r/r vs 7,9% r/r w lutym. **Fed podniósł stopy procentowe** w kwietniu o 50 punktów bazowych do przedziału 0,75%–1,0% i w następnych miesiącach będzie **kontynuował cykl podwyżek**. Rynki finansowe wyceniają, że do końca roku bazowe stopy procentowe w USA wzrosną jeszcze o około 2 pp.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie **wzrosła** – na koniec kwietnia wyniosła 6,37% vs. 5,22% na koniec marca. Walutowo przez kwiecień mieliśmy do czynienia ze **stąbym złotym**, w szczególności do dolara. W efekcie zakończył miesiąc o 3 grosze słabszy do euro – na poziomie 4,68 zł, a do dolara 24 grosze słabszy na poziomie 4,44 zł. Na początku kwietnia Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o **podniesieniu stóp** o 100 pkt bazowych i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 4,5%. Nie jest to najprawdopodobniej docelowy poziom stopy referencyjnej NBP. Od początku 2022 stopy procentowe w Polsce wzrosły już o 275 pkt bazowych.

Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były **mocne**. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w marcu 17,3% r/r vs. wzrost o 17,6% r/r w lutym i było to powyżej oczekiwań. Sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła o 9,6% r/r vs. 8,1% r/r poprzednio, powyżej oczekiwań, z silną sprzedażą towarów związanych z wojną w Ukrainie i z opieką nad uchodźcami w Polsce. Produkcja budowlano-montażowa w marcu wzrosła o 27,6% r/r vs. 21,2% poprzednio, co było znakomitym odczytem. Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w kwietniu do poziomu 52,4 pkt z 54,7 pkt w marcu. Zanotowano pogorszenie się sytuacji popytowej, ale wzrosty cen produkcji nie pozwoliły na spadek cen towarów finalnych dla konsumentów. Sytuacja na **rynku pracy** pozostaje **bardzo dobra** – płace wzrosły o 12,4% r/r vs. 11,7% r/r w lutym. Inflacja w kwietniu wzrosła do 12,3% r/r z 11,0% r/r w marcu. Ten wysoki powyżej oczekiwań był w dużej mierze efektem wzrostu cen żywności oraz ponownie energii. Dynamika **inflacji bazowej**, która mierzy wewnętrzne presje cenowe również **wzrosła** do poziomu około 7,5% r/r z 6,9% poprzednio.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

KWIECIEŃ 2022

Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Kwiecień był bardzo słabym miesiącem na rynkach. Niepewność co do poziomów inflacji oraz reakcji banków centralnych spowodowały dużą przecenę aktywów.

Fundusze **dłużne odnotowały** po raz kolejny **straty**. Najmocniej spadały subfundusze obligacji skarbowych – ok. 4,2%. Subfundusze dłużne krótkoterminowe odnotowały spadek o ok. 0,55%. W otoczeniu odwrotu od ryzyka subfundusze obligacji korporacyjnych także zanotowały spadek o ok. 1,75%.

W kwietniu wszystkie **subfundusze akcyjne zakończyły miesiąc na minusie**. Subfundusze akcji polskich Santander Prestiż Akcji Polskich i Santander Akcji Polskich spadły o odpowiednio 9,0% i 9,4%. Santander Akcji Małych i Średnich Spółek spadł o 6,7%. Subfundusze z **większą ekspozycją na rynki rozwinięte notowały mocniejsze spadki**. Santander Akcji Spółek Wzrostowych i Santander Prestiż Technologii i Innowacji odpowiednio o 9,85% i 12,2%. Santander Prestiż Future Wealth spadł o 9,7%. Najmocniejszy spadek odnotował Santander Prestiż Akcji Amerykańskich, o 15,5%. **Lepiej zachował się Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny (-5,9%)**. Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących spadł o 4,7% a **najmniejszy spadek odnotował Santander Prestiż Akcji Europejskich – 2,5%**.

Wynik subfunduszy mieszanych wynika z ich udziału i ekspozycji na klasy aktywów. Subfundusze z **większym udziałem akcji spadały bardziej**. Santander Zrównoważony spadł o 6,7% a Santander Stabilnego Wzrostu o 5,4%. Santander Platinum Konserwatywny i Santander Strategia Stabilna straciły prawie 4%. Najmniejszy spadek odnotowała Santander Strategia Konserwatywna – ok. 1,9%.

Jedynym subfunduszem który **ochronił swoją wartość w kwietniu** to subfundusz absolutnej stopy zwrotu **Santander Prestiż Alfa ze stopą zwrotu 0,1%**. Santander Prestiż Dłużny Globalny spadł o -1,5%.

Spadki cen akcji i obligacji przełożyły się na **spadki wycen subfunduszy PPK**. Subfundusze z oznaczeniem od PPK 2035 do PPK 2065 spadły w miesiąc w przedziale 6,55% do 7,7%. Subfundusze Santander PPK 2025 i Santander PPK 2030 spadły nieco mniej, bo o 4,5% i 5,6%.

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

KWIECIEŃ 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/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.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

KWIECIEŃ 2022

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.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywu 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.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

KWIECIEŃ 2022

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.