

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## GRUDZIEŃ 2022

Data publikacji: 11.01.2022 r.



### AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w grudniu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-3,3%	0,4%	-3,2%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-4,3%	-0,6%	-4,2%
NIKKEI 225 (Japonia)	-6,7%	-0,7%	-4,3%
S&P 500 (USA)	-5,9%	-5,9%	-9,3%
MSCI EM (rynk wschodzące)	-1,6%	-1,6%	-5,1%
MSCI All Country World Index (świat)	-4,0%	-4,0%	-7,5%
NASDAQ 100	-9,1%	-9,1%	-12,3%

Po dwóch miesiącach silnych wzrostów, grudzień przyniósł spadki na rynkach akcji. W centrum wydarzeń były posiedzenia Fed w Stanach Zjednoczonych oraz EBC w Europie. W obu przypadkach jastrzębi ton wypowiedzi sukcesywnie studził nastroje panujące na giełdach i sprowadzał indeksy giełdowe w dół. Wprawdzie szef Fed, Jerome Powell, w swoim wystąpieniu nie zaskoczył w zasadzie uczestników rynku, jednak stojąca na czele EBC, Christine Lagarde, na konferencji poinformowała, że należy spodziewać się podwyżek o 50 punktów

bazowych przez jakiś czas, podczas gdy rynek oczekiwał w sumie 125 punktów bazowych (włączając grudniową podwyżkę). Dodatkowo, zapowiedziany został program zacieśniania ilościowego (QT) od początku marca 2023.

**Odczyty inflacyjne w USA, jak i Europie notowały niższe poziomy. Dały tym samym nadzieję, że szczyty inflacji mamy już za sobą.** Ze względu na ciepłą póki co zimę, a przez to rekordowe stany zapasów gazu można oczekiwać dalszego zmniejszenia presji inflacyjnej na Starym Kontynencie. Pomagają w tym obecnie obserwowane spadki cen surowca w Europie. Dodatkowo, warto zwrócić uwagę na lekką poprawę w koniunkturze, czego odzwierciedleniem są lepsze odczyty wstępnych PMI za grudzień, zarówno w usługach jak i przemyśle. Dotyczy to strefy euro, bowiem w USA odczyty PMI, zarówno w przemyśle, jak i usługach, wypadły znacznie poniżej oczekiwań. To może wskazywać, że tempo spowolnienia gospodarczego w USA w nadchodzących okresach będzie większe niż do tej pory oczekiwano. Zwłaszcza po bardzo dobrym III kwartale, dla którego odczyt PKB okazał się lepszy od oczekiwań rynkowych (wg szacunków 3,2% vs. 2,9%).

Indeks globalnego rynku akcji MSCI ACWI spadł o 4%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki wschodzące MSCI EM zakończył miesiąc spadkami o 1,6%. Inwestorzy w dalszym ciągu dyskutowali kolejne luzowania obostrzeń covidowych w Chinach. Dodatkowo, dalsze ostabianie się indeksu dolarowego wspierało wyceny rynków wschodzących. Niemiecki DAX i europejski indeks Eurostoxx 50 spadły o kolejno 3,3% i 4,3% w euro, a w ujęciu dolarowym DAX wzrósł o 0,4%, a Eurostoxx 50 spadł o 0,6%. W USA S&P500 stracił 5,9%, a technologiczny NASDAQ aż 9,1%.

Na rynkach surowcowych, po mocnych zmianach cen w listopadzie, miedź kontynuowała wzrosty, o 1,6%, z uwagi na oczekiwania co do lepszego otoczenia gospodarczego w Chinach. Ropa taniała o 1,2%. Kolejny bardzo dobry miesiąc mają za sobą inwestujący w metale szlachetne. W grudniu cena złota wzrosła o 3,1%.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## GRUDZIEŃ 2022

Stopy zwrotu wybranych indeksów GPW w grudniu.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	1,1%	4,9%	1,1%
sWIG80	-1,3%	2,3%	-1,3%
WIG20	3,2%	7,0%	3,2%
WIG (Polska)	2,5%	6,3%	2,5%

WIG20 umocnił się o 3,2%. Nieco mniej powodów do zadowolenia mieli akcjonariusze małych i średnich spółek ponieważ indeks mWIG40 wzrósł o 1,1%, a indeks sWIG80 spadł o 1,3%.

**W ujęciu sektorowym pozytywnie wyróżnił się indeks WIG-Odzież rosnący w grudniu o 10,8%, między innymi za sprawą wspomnianych powyżej danych o listopadowej sprzedaży detalicznej**, z których wyłonił się obraz szczególnie wysokich dynamik w kategorii „Tekstyli, odzież, obuwie”. Negatywnym bohaterem wśród blue chipów były akcje Grupy Kęty, czyli jednego z najnowszych komponentów indeksu WIG20. Notowania producenta profili aluminiowych spadły w ostatnim miesiącu o 22,7%, po opublikowaniu przez spółkę wstępnych wyników za IV kwartał 2022 r. i prognozy wyników na 2023 r., które w obu przypadkach były niższe od oczekiwań inwestorów.



### OBLIGACJE

**W grudniu rentowności obligacji na rynkach bazowych rosły (ceny spadały).** Pod presją były zwłaszcza obligacje państw strefy euro – rentowności niemieckich Bundów wzrosły o niemal 70bp (do 2,6%), nieco większą skalę przeceny obserwować można było w przypadku obligacji włoskich (o 80bp, do poziomu 4,5%), które inwestorzy bacznie obserwują w kontekście rosnących kosztów obsługi zadłużenia tego kraju. Na tym tle relatywnie stabilniejsze były rentowności amerykańskich Treasuries, których rentowności wzrosły o 27bp, kończąc rok nieco poniżej poziomu 4%. **Wzrosty rentowności obligacji skarbowych i zwiększona awersja do ryzyka przełożyła się na ujemne stopy zwrotu w segmencie obligacji korporacyjnych, zarówno z ratingiem inwestycyjnym, jak i wysokodochodowych, których stopy zwrotu wyniosły odpowiednio: -1,6% i -0,7% (dla indeksów denominowanych w euro) oraz -0,2% i -0,8% (dla indeksów denominowanych w USD).** Dodatnią stopę zwrotu zanotował natomiast indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się, który wzrósł o 0,7%.

**Miniony miesiąc przyniósł dane o kolejnym spowolnieniu dynamik inflacyjnych po obu stronach Atlantyku, w wyniku czego zarówno ECB, jak i FED mogły obniżyć tempo podwyżek stóp procentowych z 75bp do 50bp.** W USA stopa funduszy federalnych pod koniec roku kształtowała się w przedziale 4,25%-4,5%, natomiast w strefie euro stopa depozytowa na poziomie 2%. **Oba banki centralne utrzymały jednak jastrzębie nastawienie, wskazujące na dalszą potrzebę zacieśniania polityki monetarnej** w celu sprowadzenia inflacji do celu. Uzasadnieniem takiego podejścia mogą być m.in. bardzo mocne dane z rynku pracy w USA, gdzie liczba miejsc pracy w sektorze pozarolniczym w listopadzie wzrosła o 263 tys. (oczekiwano wzrostu o 200 tys.), a stopa bezrobocia utrzymała się na niskim poziomie 3,7%.

Na rynku polskich obligacji skarbowych, po bardzo mocnym listopadzie, w grudniu rentowności nieco wzrosły (ceny obligacji spadły) i po wzroście o 26bp zakończyły rok na poziomie 6,85%.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## GRUDZIEŃ 2022

Na rynku walutowym obserwowaliśmy **dalsze umocnienie złotego wobec dolara i stabilizację kursu względem euro**. Kurs złotego względem dolara na koniec grudnia wyniósł 4,38, a względem euro 4,69, wobec odpowiednio 4,49 i 4,67 miesiąc wcześniej.

**PPP, na ostatnim posiedzeniu w 2022 roku, zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, ze stopą referencyjną w wysokości 6,75%**. Prezes NBP Adam Głapiński, podczas konferencji prasowej wskazał, że cykl podwyżek nie został zakończony, ale zasygnalizował, że stopy są na odpowiednim poziomie, biorąc pod uwagę ostatnie słabsze sygnały z gospodarki wspierające oczekiwania na dezinflację.

**Wśród danych makroekonomicznych z polskiej gospodarki na największą uwagę zasługiwał listopadowy odczyt inflacji CPI, która po raz pierwszy od dawna spadła do poziomu 17,4% r/r (oczekiwano odczytu na poziomie 17,9%).**

### Komentarz do wyników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Santander TFI

Grudzień był dosyć zróżnicowanym miesiącem dla indeksów i subfunduszy. Rynki dłużne oraz akcje rynków wschodzących, w tym Polska – mają za sobą dobry miesiąc, podczas gdy akcje krajów rozwiniętych zachowały się słabo.

Po raz kolejny wszystkie **subfundusze rynków obligacji** zakończyły miesiąc na plusie. Polskie obligacje skarbowe, po bardzo dobrym listopadzie, dołożyły do wyników kolejne 1,25% do 1,5%. Subfundusze dłużne krótkoterminowe odnotowały nawet lepszą stopę zwrotu. Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy zyskał 2,1%, a Santander Dłużny Krótkoterminowy 1,9%. Subfundusze obligacji korporacyjnych również wzrosły, a ich stopa zwrotu wyniosła od 0,65 do 0,70%.

Wśród **subfunduszy akcyjnych** bardzo pozytywnie wyróżniały się akcje polskie. Santander Prestiż Akcji Polskich wzrósł o 2,9%, Santander Akcji Małych i Średnich Spółek 2,6%, a Santander Akcji Polskich o 2,4%. Również jednostka uczestnictwa Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących wzrosła, tym razem o 0,4%. Pozostałe subfundusze odnotowały spadki, z czego najstarsze były subfundusze które inwestują najwięcej na rynku amerykańskim. Santander Prestiż Technologii i Innowacji stracił 5,55%, Santander Prestiż Akcji Amerykańskich 3,4%, a Santander Akcji Spółek Wzrostowych 2,9%. Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny i Santander Prestiż Future Wealth spadły odpowiednio o 2,2% i 1,7%, a Santander Prestiż Akcji Europejskich o 0,6%.

W kategorii **subfunduszy mieszanych** działała zależność - im więcej obligacji w portfelu tym lepszy wynik. Santander Zrównoważony spadł o 1%, Santander Stabilnego Wzrostu o 0,2%, a Santander Platinum Konserwatywny wzrósł nieznacznie o 0,25%. Lepszy wynik odnotowała Santander Strategia Stabilna zyskując 0,8%, a najlepszy Santander Strategia Konserwatywna zakończył miesiąc z wynikiem 1,45%.

W kategorii **subfunduszy absolutnej stopy** zwrotu oba subfundusze po raz kolejny wzrosły. Santander Prestiż Dłużny Globalny o 0,7%, a Santander Prestiż Alfa o 1,9%.

Wraz ze wzrostami cen obligacji i akcji polskich **subfundusze PPK mają za sobą dobry miesiąc**. Najmocniej wzrosły subfundusze z konserwatywną strukturą portfela, czyli PPK 2025 i PPK 2030, o ok. 0,6%. Subfundusze Santander PPK 2035 i 2040 wzrosły o ok. 0,45%, a pozostałe, czyli z oznaczeniami lat od 2045 do 2065, wzrosły od 0,25%-0,35%.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## GRUDZIEŃ 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.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## GRUDZIEŃ 2022

**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/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.

**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.

**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.

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## GRUDZIEŃ 2022

**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.

---

**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](https://www.santander.pl/TFI/dokumenty) i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## GRUDZIEŃ 2022

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.