



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

Listopad 2025 roku można podsumować jako miesiąc bez spektakularnych zwrotów akcji, ale ważny z punktu widzenia układania się średnioterminowych trendów. Na poziomie makro gospodarki rozwinięte coraz wyraźniej się rozjeżdżają: Polska i – w mniejszym stopniu – USA poruszają się w scenariuszu miękkiego lądowania, strefa euro ślizga się po dnie, a Chiny mierzą się z bardziej strukturalnymi problemami popytu wewnętrznego i kryzysem nieruchomości. Inflacja globalnie zeszała z wysokich poziomów i w wielu gospodarkach znajduje się blisko celów banków centralnych, ale wciąż jest zbyt wcześnie, by mówić o szybkim i szerokim cyklu obniżek stóp. Banki centralne – Fed, EBC, NBP – coraz mocniej akcentują uzależnienie decyzji od danych, co rynek odczytuje jako przejście do fazy dłuższej pauzy z możliwością łagodzenia w dalszym horyzoncie.

Na rynku akcji ta mozaika przekłada się na relatywną przewagę rynków rozwiniętych nad wschodzącymi. Polska, Europa i USA zakończyły miesiąc na lekkich plusach, przy umiarkowanej zmienności i rosnącej selektywności sektorowej, podczas gdy Chiny pozostają wyraźnym „laggardem”. Dla globalnych portfeli oznacza to, że geograficzna dywersyfikacja nadal ma sens, ale zwiększanie udziału Chin wymaga wysokiej tolerancji na ryzyko i bardzo selektywnego podejścia. Rynek obligacji wystał nieco inny sygnał: mimo braku gwałtownych ruchów widać, że inwestorzy zaczynają grać pod stopniowe łagodzenie polityki pieniężnej, szczególnie w USA i Polsce. Rentowności 10-latek amerykańskich spadły w okolice 4,1%, polskie utrzymały się nieco powyżej 5%, a Bundy delikatnie wzrosły, co dobrze oddaje różnice w oczekiwaniach co do dalszych działań Fed, NBP i EBC.

Z punktu widzenia alokacji aktywów listopad nie wymuszał gwałtownych zmian strategii, lecz raczej zachęcał do jej doprecyzowania. Scenariusz bazowy na kolejne kwartały to stopniowe wygaszanie inflacji przy umiarkowanym wzroście i coraz wyraźniejszym zróżnicowaniu regionalnym. W takim otoczeniu kluczowe staje się nie tyle „czy” być na rynku akcji czy obligacji, ale „gdzie” – które regiony i segmenty mogą korzystać z kombinacji łagodniejszej polityki pieniężnej, poprawy danych makro i atrakcyjnych wycen.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	111 866,66	-1,40%	41,47%
Polska	WIG20	3 001,96	-1,30%	37,26%
Polska	mWIG40	8 065,83	-1,70%	34,26%
Polska	sWIG80	29 321,76	-1,55%	26,52%
Polska	NCIndeks	259,98	-5,46%	10,94%
USA	S&P500	6 849,09	-0,61%	13,54%
USA	Nasdaq	23 365,69	-1,94%	21,58%
Niemcy	DAX	23 836,79	-1,82%	22,71%
Japonia	Nikkei225	50 253,91	0,07%	31,04%
Chiny	SHCOMP	3 888,60	-2,50%	17,99%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,24	0,10%	-1,66%
USA	Polska	3,65	0,53%	-10,54%
Szwajcaria	Polska	4,55	-0,69%	-1,68%
UK	Polska	4,84	0,31%	-6,63%
Euro	USA	1,16	-0,43%	9,93%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszenica	USD	538,50	1,80%	-1,73%
Węgiel	USD	99,20	-0,20%	-17,37%
Złoto	USD	4 252,05	8,07%	61,21%
Miedź	USD	11 188,12	1,33%	25,56%
Ropa Brent	USD	62,38	-2,27%	-14,29%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	4,14
Polska	WIBOR 3M	4,07
Polska	WIBOR 1R	3,91
Polska	Obligacje 2-letnie	3,99
Polska	Obligacje 5-letnie	4,57
Polska	Obligacje 10-letnie	5,19

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	3,80
Polska	Inflacja	2,40
Polska	Bezrobocie	5,60
Strefa Euro	GDP	1,40
Strefa Euro	Inflacja	2,20
Strefa Euro	Bezrobocie	6,40
USA	GDP	2,10
USA	Inflacja	3,00
USA	Bezrobocie	4,40
Chiny	GDP	4,80
Chiny	Inflacja	0,20
Chiny	Bezrobocie	5,10

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

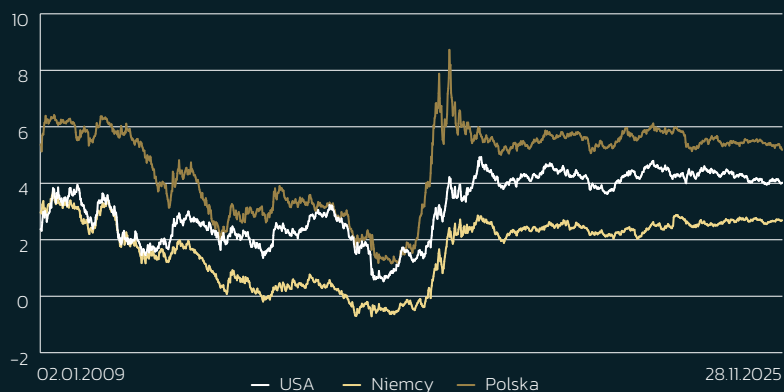
Listopad przyniósł dalsze łagodzenie presji inflacyjnej przy wciąż dodatnim, choć zróżnicowanym wzroście gospodarczym. W Polsce napłynęły bardzo mocne dane o PKB – gospodarka w III kwartale urosła w tempie wyraźnie szybszym niż w pierwszym półroczu, co potwierdził GUS. Jednocześnie szybki szacunek inflacji pokazał spadek dynamiki CPI w okolicach 2,4% r/r w listopadzie, czyli blisko celu NBP. W takim otoczeniu RPP mogła pozwolić sobie na utrzymanie łagodniejszej retoryki, podkreślając jednocześnie pełną zależność kolejnych decyzji od napływających danych. Dane miękkie pozostają mieszane – indeks PMI dla przemysłu wzrósł piąty miesiąc z rzędu i zbliżył się do 50 pkt, ale nadal sygnalizuje lekką recesję w przemyśle, a poprawa jest raczej stopniowa niż gwałtowna.

W strefie euro obraz jest bardziej umiarkowany. Wstępne dane za III kwartał wskazują na bardzo słabe odbicie PKB, a wiele gospodarek – w tym Niemcy – balansuje na granicy technicznej recesji. Inflacja w listopadzie niespodziewanie podniosła się nieznacznie, głównie za sprawą usług, co utrzymało presję na Europejski Bank Centralny, by jeszcze nie mówić o szybkich cięciach stóp. Mimo tego EBC powtarza komunikat o utrzymaniu restrykcyjnej polityki tak długo, jak będzie to konieczne, przy jednoczesnym mocnym zaakcentowaniu podejścia opartego na danych. Z makropunktu widzenia strefa euro nadal jest najslabszym ogniwem wśród głównych gospodarek rozwiniętych.

W USA obraz jest zniuansowany. Z jednej strony twarde dane o PKB pokazują wciąż solidny wzrost w okolicach 2–3% w ujęciu rocznym, a inflacja CPI krąży wokół 3% r/r – wyżej niż cel, ale bez oznak ponownej spirali cenowej. Z drugiej strony przemysł pozostaje w dołku: indeks ISM dla przemysłu utrzymuje się poniżej 50 pkt, sygnalizując wielomiesięczny okres kurczenia się sektora wytwórczego. Rynek pracy zaczyna wysyłać sygnały ochłodzenia – rośnie stopa bezrobocia, a firmy coraz częściej komunikują redukcje zatrudnienia i ostrożniejsze plany inwestycyjne. W takim otoczeniu Fed utrzymuje stopy bez zmian, ale w komunikatach coraz mocniej podkreśla „data dependence”, co rynek odczytuje jako wstęp do obniżek w 2026 roku.

Najbardziej problematyczna pozostaje sytuacja w Chinach. Dane o PKB w III kwartale mówią o wzroście formalnie zgodnym z rządowym celem, ale wymagającym coraz większego wsparcia fiskalno-kredytowego. Listopadowe odczyty PMI potwierdziły trwające osłabienie: oficjalny wskaźnik dla przemysłu utrzymuje się poniżej 50 pkt, a indeks dla usług po raz pierwszy od kilku lat spadł poniżej neutralnego poziomu. Słabość rynku nieruchomości i zachowawcze nastroje konsumentów rozlewają się na cały sektor usług. Ludowy Bank Chin utrzymuje łagodną politykę, lecz kolejne obniżki stóp i działania na rynku kredytu dają jedynie ograniczony impuls. Z perspektywy rynków finansowych listopad przyniósł więc mieszankę: w Polsce i USA makro sprzyja scenariuszowi „miękkiego lądowania”, w strefie euro gospodarka ślizga się po dnie, a w Chinach narastają obawy o trwałość wzrostu.

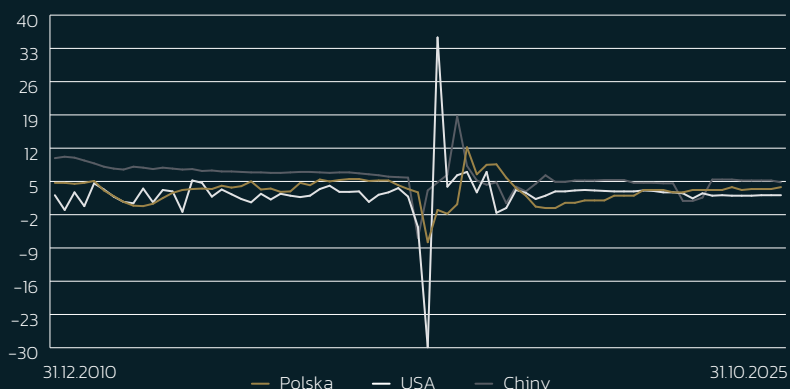
RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

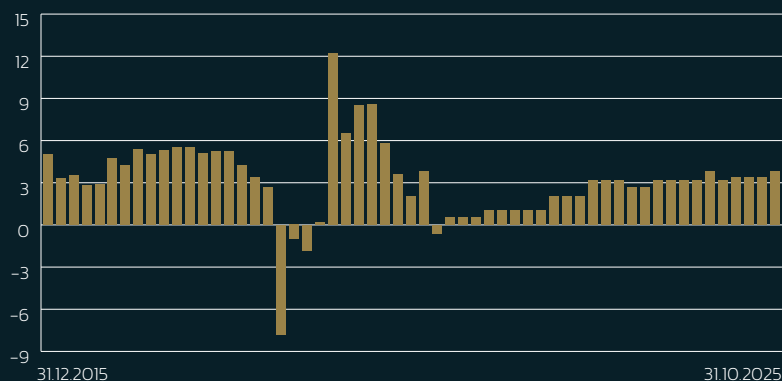
Na warszawskiej giełdzie listopad upłynął pod znakiem lekkiego, ale dość szerokiego wzrostu cen akcji. Indeks WIG20, koncentrujący największe spółki, zakończył miesiąc z niewielką dodatnią stopą zwrotu, co dobrze oddaje ostrożny optymizm inwestorów wobec polskiego rynku. W tle widać było dwie główne siły: z jednej strony bardzo dobre dane z realnej gospodarki – mocniejszy PKB, poprawiający się PMI, stabilizująca się inflacja – z drugiej ryzyko dalszych obniżek stóp, które część inwestorów odbiera jako potencjalne zagrożenie dla marż sektora bankowego. Spółki wzrostowe i przemysłowe korzystały z poprawy sentymentu do polskiego przemysłu oraz nadziei na trwalsze odbicie eksportu, natomiast banki i energetyka zachowywały się bardziej neutralnie. Obrót pozostawał umiarkowany, ale napływy do funduszy akcyjnych były dodatnie, co wskazuje na utrzymywanie się popytu lokalnych inwestorów.

W Europie zachowanie indeksów było podobne – lekkie wzrosty przy wyraźnej selektywności sektorowej. Inwestorzy z jednej strony cieszą się z inflacji bliskiej celu i przejścia EBC w fazę długiej pauzy, z drugiej rosną obawy o bardzo słabe tempo wzrostu PKB w strefie euro. To sprzyja spółkom defensywnym – farmacji, użytecznościom, telekomom – oraz wybranym dużym technologiom, które oferują stabilne marże i przewidywalne przepływy pieniężne. Sektor przemysłowy i banki pozostają pod presją słabych danych z Niemiec i wciąż płaskiej krzywej dochodowości.

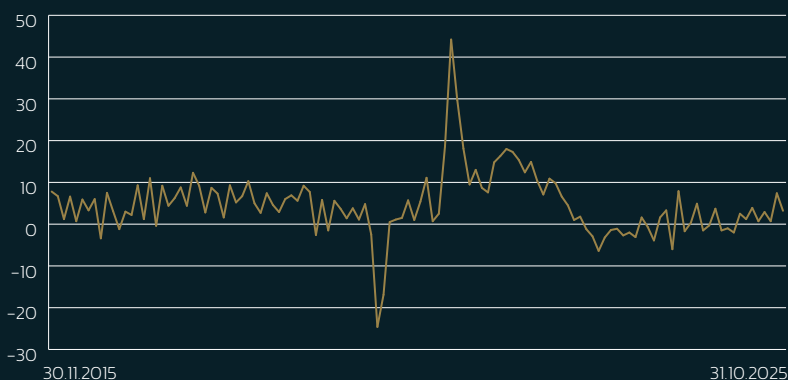
W USA listopad był okresem konsolidacji po mocnych wzrostach z wcześniejszych miesięcy. Indeks S&P 500 poruszał się blisko historycznych szczytów, ale dynamika wzrostu cen wyraźnie wyhamowała. Rotacja sektorowa była bardzo widoczna: część kapitału odpływała z najbardziej popularnych spółek technologicznych w kierunku spółek średniej kapitalizacji oraz segmentów bardziej cyklicznych, które korzystają z perspektywy miękkiego lądowania gospodarki i możliwych obniżek stóp w 2026 roku. Napięcia wokół ceł i polityki handlowej ograniczały entuzjazm w sektorze przemysłowym oraz w spółkach silnie uzależnionych od popytu z Chin.

Na tle pozostałych rynków najsłabiej wypadły Chiny. Szeroki indeks CSI 300 stracił w ciągu miesiąca kilka procent, co dobrze oddaje skalę pogorszenia sentymentu. Słabe odczyty PMI, pogarszające się nastroje w sektorze usług i brak przełomu w kryzysie nieruchomości nie pozwoliły na trwalsze odbicie notowań, mimo kolejnych zapowiedzi działań stymulacyjnych. Kapitał zagraniczny pozostawał ostrożny; część inwestorów traktuje Chiny jako źródło strukturalnego ryzyka, a ekspozycję na Azję realizuje raczej przez inne rynki. Sumarycznie listopad na rynku akcji nie przyniósł gwałtownych ruchów, ale utrwalił rozjazd między relatywnie mocnymi rynkami rozwiniętymi (USA, częściowo Europa, Polska) a słabymi Chinami.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Na rynku długu listopad był miesiącem podwyższonej zmienności, ale bez spektakularnych ruchów trendowych. W Polsce rentowności obligacji skarbowych utrzymywały się w relatywnie wąskim przedziale. Na długim końcu krzywej 10-letnie papiery poruszały się w okolicach 5,1–5,3%, kończąc miesiąc blisko 5,2%. Krótsze terminy, w szczególności 2- i 5-letnie obligacje, pozostawały niżej – w przedziale około 4,1–4,6% – odzwierciedlając oczekiwania na dalsze, choć już wolniejsze, luzowanie ze strony NBP w 2026 roku. Spadek inflacji w okolice celu oraz dobre dane z realnej gospodarki sprawiają, że polski dług łączy obecnie relatywnie wysoką realną rentowność z poprawiającym się profilem ryzyka fiskalnego, co przyciąga zarówno inwestorów lokalnych, jak i zagranicznych.

W strefie euro, po mocnym spadku rentowności w październiku, listopad przyniósł lekką korektę w górę. Rentowność 10-letniego Bundu zakończyła miesiąc w rejonie 2,7%, nieco powyżej poziomów z końca października. Wzrost był jednak umiarkowany, bo publikowane w drugiej połowie miesiąca dane o inflacji i wzroście PKB raczej potwierdziły scenariusz długiego okresu umiarkowanego wzrostu i inflacji blisko celu. Krzywa w strefie euro pozostaje spłaszczona, a różnica między 2- a 10-latkami jest niewielka, co odzwierciedla oczekiwania na długą pauzę w polityce EBC.

W USA obraz był odmienny: w listopadzie rentowności 10-letnich Treasuries lekko spadły, w okolice 4,1% pod koniec miesiąca, wbrew tendencji wzrostowej na wielu innych rynkach. Rynkowa narracja przesuwana jest tam z „wyższych stóp na dłużej” w stronę scenariusza, w którym Fed utrzymuje poziom stóp jeszcze kilka kwartałów, ale kolejnym ruchem będą cięcia, a nie podwyżki. Dane o inflacji w okolicach 3% r/r oraz słabsze wskaźniki przemysłowe wspierają popyt na dług, choć wysokie potrzeby pożyczkowe rządu ograniczają skalę spadków rentowności. W Chinach rynek obligacji pozostaje jednym z nielicznych, gdzie rentowności są bardzo niskie i relatywnie stabilne. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych zakończyła listopad w pobliżu 1,8%, po lekkim wzroście w ciągu miesiąca, ale nadal wyraźnie poniżej poziomów sprzed roku. To efekt łagodnej polityki pieniężnej i słabego popytu na kredyt w spowalniającej gospodarce. Dla globalnych inwestorów chiński dług wciąż jest ciekawym elementem dywersyfikacji, ale narastające ryzyka geopolityczne ograniczają jego udział w portfelach.

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%	24%M	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	-1,40%	5,50%	7,70%	41,47%	49,13%	100,66%	112,51%
Polska	WIG20	WIG20 Index	-1,30%	6,14%	5,83%	37,26%	34,03%	73,65%	64,04%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	-1,70%	2,20%	0,70%	34,26%	43,78%	98,16%	116,32%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	-1,55%	-0,22%	1,72%	26,52%	36,51%	67,01%	97,37%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-5,46%	-0,21%	5,82%	10,94%	-12,85%	-15,73%	-49,67%

RYNEK AKCJI – GOSPODARKI ROZWINIĘTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	-0,61%	5,34%	16,31%	13,54%	50,37%	72,78%	89,12%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	-1,94%	7,65%	22,33%	21,58%	63,61%	111,46%	91,54%
Niemcy	DAX	DAX Index	-1,82%	-0,84%	-0,84%	22,71%	49,05%	65,72%	79,34%
Francja	CAC40	CAC Index	-1,14%	4,64%	4,30%	13,14%	12,04%	21,87%	47,19%
UK	FTSE100	UKX Index	-1,42%	1,94%	5,82%	6,75%	20,55%	14,89%	14,63%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	0,07%	17,34%	33,22%	31,04%	50,42%	78,44%	90,11%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	3,83%	5,03%	5,31%	9,60%	19,27%	14,98%	22,50%

RYNEK AKCJI – GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	5,50%	9,23%	15,07%	47,72%	80,13%	101,80%	157,96%
Węgry	BUX	BUX Index	2,97%	5,50%	13,01%	39,66%	91,43%	140,09%	182,23%
Turcja	ISE100	XUI100 Index	0,25%	-4,13%	18,75%	13,06%	34,66%	121,37%	749,09%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	-2,50%	1,17%	16,43%	17,99%	27,98%	26,31%	14,65%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	-1,85%	3,44%	11,18%	33,52%	49,01%	49,49%	-1,83%
Indie	Sensex	Sensex Index	1,27%	7,03%	5,40%	8,43%	29,52%	37,12%	91,93%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	7,90%	12,78%	14,53%	27,66%	25,71%	46,23%	46,08%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	1,28%	7,51%	8,28%	27,34%	21,46%	24,50%	52,22%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	0,53%	0,03%	-2,73%	-10,54%	-7,11%	-19,44%	-2,73%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	0,10%	-0,64%	-0,11%	-1,66%	-1,98%	-9,64%	-5,42%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	0,31%	-1,95%	-4,38%	-6,63%	-3,12%	-10,80%	-3,37%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	-0,69%	-0,19%	0,15%	-1,68%	1,52%	-4,81%	9,97%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	0,67%	0,82%	3,00%	2,84%	-1,72%	-9,05%	2,62%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	1,84%	3,28%	5,69%	6,69%	-3,08%	-3,76%	-10,98%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	-0,88%	-0,48%	-2,14%	-2,28%	-2,49%	-20,27%	-14,43%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	-0,15%	0,47%	-0,54%	3,53%	1,61%	-10,01%	-11,66%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	0,34%	-1,55%	-3,69%	-10,28%	-9,77%	-22,21%	-9,48%
Bitcoin	XBT / USD	XBTUSD Curncy	-19,43%	-18,57%	-15,16%	-4,61%	140,88%	462,77%	368,28%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	-20,16%	-30,51%	17,62%	-18,56%	47,82%	132,49%	395,41%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	0,85%	-0,09%	2,81%	5,07%	10,16%	10,47%	88,37%
DBIQ Agriculture Index	Roľny	DBAGIX Index	0,99%	-4,00%	-1,12%	-1,27%	20,42%	33,70%	69,79%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	5,11%	2,61%	0,43%	1,71%	-16,56%	-39,38%	36,86%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	-0,20%	1,59%	1,28%	-17,37%	-10,59%	-60,16%	60,52%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Ropa brent	CO1 Comdty	-2,27%	-8,24%	-3,02%	-14,29%	-23,43%	-25,64%	30,28%
Miedź	LMCADSO3 Comdty	1,33%	13,73%	17,60%	25,56%	32,95%	40,60%	47,72%
Aluminium	LMAHDSO3 Comdty	-0,71%	12,39%	19,14%	9,90%	28,46%	19,99%	39,48%
Złoto	XAU Curncy	8,07%	24,45%	29,34%	61,21%	108,34%	144,13%	139,31%
Srebro	XAG Curncy	20,29%	44,47%	71,09%	86,67%	125,41%	169,50%	149,32%
Kukurydza	C 1 Comdty	3,65%	9,21%	-0,72%	3,41%	-5,44%	-33,30%	6,67%
Soja	S 1 Comdty	3,88%	8,56%	8,51%	14,98%	-15,50%	-21,92%	-2,63%
Cukier	SB1 Comdty	5,85%	-7,71%	-10,00%	-27,85%	-43,65%	-21,52%	4,82%
Baweľna	CT1 Comdty	4,86%	2,05%	0,56%	-6,40%	-4,00%	-39,47%	-12,10%

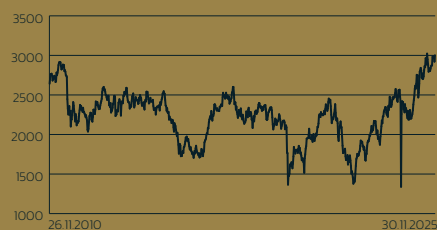
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość – 1M	Wartość – 1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	4,14	4,84	5,83
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	4,07	4,75	5,85
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	3,91	4,22	5,65
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	3,99	4,21	4,85
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	4,57	4,93	4,94
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,19	5,65	5,21

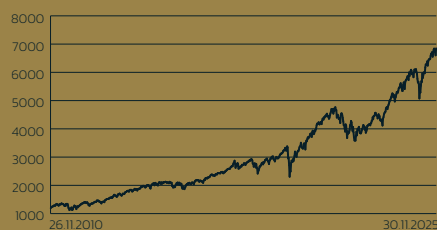
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość – 1M	Wartość – 1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	2,03	2,04	3,77
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	2,03	1,99	2,98
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,29	2,57	2,48
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,69	2,64	1,53
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,28	5,28	5,67
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	3,47	3,63	4,86
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	4,02	4,10	4,11
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCNY2YR Index	1,42	1,45	2,39
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCNY10YR Index	1,83	1,76	2,60

WIG20



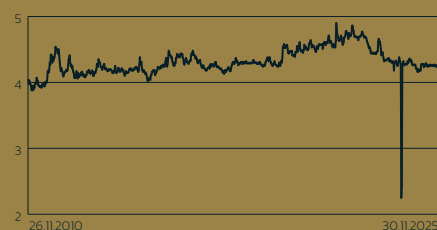
S&P 500



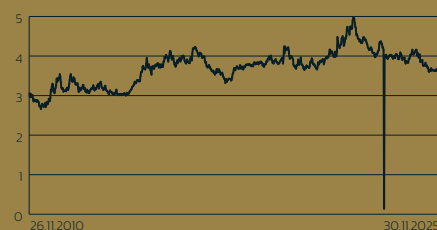
DAX



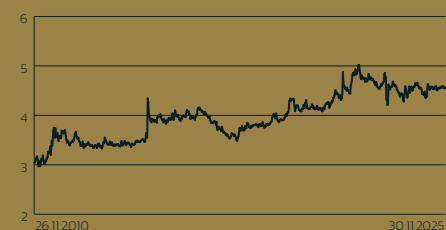
EUR/PLN



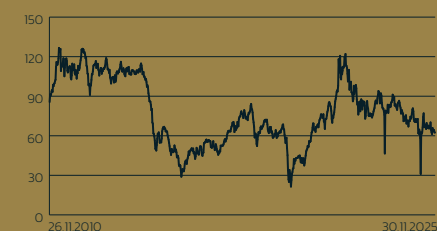
USD/PLN



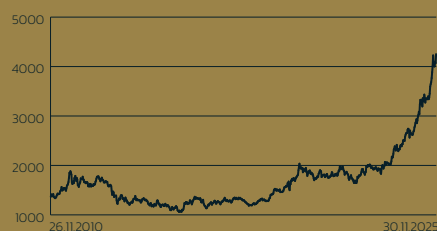
CHF/PLN



ROPA (USD/BARYŁKĘ)



ZŁOTO (USD/UNCJA)



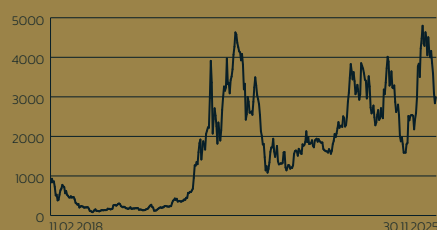
MIEDŹ (USD/TONA)



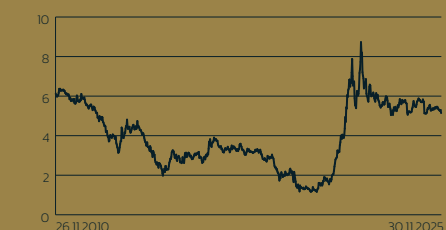
BITCOIN (USD)



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 nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywy 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/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 zaangażowanych środków. Decyzję 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 żądania 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 charakteryzuje indywidualne 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.