



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

Sierpień 2025 upłynął pod znakiem rosnącej ostrożności inwestorów i wyczekiwania na dalsze rozstrzygnięcia ze strony banków centralnych. W gospodarce globalnej utrzymywała się względna stabilność, jednak dane z USA i Chin – w szczególności dotyczące inflacji oraz aktywności przemysłowej – sugerują, że okres łagodnej dezinflacji może dobiegać końca. W Polsce makroekonomiczne otoczenie sprzyjało stabilności – inflacja spadła, PKB utrzymał dynamikę powyżej 3%, a rynek pracy pozostaje silny. Brak jednoznacznych sygnałów ze strony RPP ograniczył jednak optymizm inwestorów.

Rynki akcji przeszły w fazę konsolidacji. W USA i Polsce doszło do lekkiej korekty, natomiast Europa Zachodnia utrzymała stabilne poziomy. Największe zaskoczenie in plus przyniosły Chiny, gdzie po serii stymulacyjnych działań rynki odnotowały wyraźne wzrosty. Rynek długu zareagował wzrostem rentowności w większości krajów rozwiniętych – inwestorzy ograniczyli oczekiwania na szybkie cięcia stóp, a struktura krzywych zaczęła wskazywać na scenariusze dłuższej pauzy w polityce monetarnej.

Ogólnie rzecz biorąc, sierpień nie przyniósł dramatycznych wydarzeń, ale wyraźnie zasygnalizował, że rynek potrzebuje nowych impulsów – zarówno po stronie makro, jak i w zakresie polityki monetarnej. Jesień może okazać się kluczowa dla dalszego kierunku na rynkach finansowych, w szczególności w kontekście decyzji EBC, Fed i NBP.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	104775,45	-3,02%	24,05%
Polska	WIG20	2793,76	-5,33%	16,25%
Polska	mWIG40	7784,5	-3,16%	23,71%
Polska	sWIG80	29224,38	-0,38%	20,05%
Polska	NCIndeks	260,63	1,48%	-0,24%
USA	S&P500	6460,26	1,40%	15,53%
USA	Nasdaq	21455,55	1,69%	22,49%
Niemcy	DAX	23902,21	-1,30%	26,38%
Japonia	Nikkei225	42718,47	5,03%	11,35%
Chiny	SHCOMP	3857,927	6,88%	36,66%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,26	-0,38%	-0,60%
USA	Polska	3,64	-1,66%	-5,86%
Szwajcaria	Polska	4,55	-0,97%	-0,34%
UK	Polska	4,93	-0,48%	-3,37%
Euro	USA	1,17	1,30%	5,59%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszenica	USD	534,25	0,85%	-2,64%
Węgiel	USD	97,2	-9,50%	-20,39%
Złoto	USD	3452,36	3,78%	36,93%
Miedź	USD	9920,24	1,09%	8,39%
Ropa Brent	USD	67,48	-5,86%	-14,39%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	5,02
Polska	WIBOR 3M	4,97
Polska	WIBOR 1R	4,90
Polska	Obligacje 2-letnie	4,5
Polska	Obligacje 5-letnie	4,98
Polska	Obligacje 10-letnie	5,2

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	3,40
Polska	Inflacja	2,80
Polska	Bezrobocie	5,40
Strefa Euro	GDP	1,50
Strefa Euro	Inflacja	2,10
Strefa Euro	Bezrobocie	6,20
USA	GDP	2,00
USA	Inflacja	2,70
USA	Bezrobocie	4,30
Chiny	GDP	5,20
Chiny	Inflacja	-
Chiny	Bezrobocie	5,20

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

W sierpniu 2025 roku sytuacja makroekonomiczna w głównych gospodarkach świata była względnie stabilna, choć pojawiły się sygnały możliwych zmian w polityce pieniężnej i kondycji gospodarczej. W Polsce inflacja spadła do 3,0% r/r, kontynuując trend dezinfłacyjny. Niższe ceny paliw i energii oraz umiarkowany wzrost płac ograniczyły presję cenową. Rynek pracy pozostał silny – bezrobocie utrzymuje się na poziomie ok. 5%, a zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw rośnie. W przemyśle obserwuje się stopniową poprawę, a PMI wzrósł do 48,5 pkt.

PKB Polski wzrósł o ponad 3% r/r, co wskazuje na stabilny wzrost mimo słabego otoczenia zewnętrznego. Wzrost wspierają konsumpcja krajowa i inwestycje publiczne finansowane z funduszy unijnych i programów rządowych. RPP nie zmieniła stóp procentowych, ale sygnalizuje gotowość do rozpoczęcia cyklu łagodzenia pod koniec roku.

W strefie euro inflacja HICP utrzymała się w okolicach 2,0%, z istotnymi różnicami między krajami – w Niemczech presja cenowa była wyższa niż na południu Europy. Wzrost PKB pozostaje bliski zeru, a dane z przemysłu nie wskazują na trwałe odbicie. EBC nie zmienił stóp, lecz w komunikacji z sierpnia pojawiły się wątpliwości co do przyszłego luzowania polityki pieniężnej.

W USA gospodarka pozostaje odporna. PKB w ujęciu kwartalnym spadł, ale wciąż rośnie. Inflacja CPI wzrosła do 2,8%, co zaskoczyło rynek i zmieniło oczekiwania wobec działań Fed. Mimo zakończenia cyklu podwyżek, Fed utrzymuje jastrzębi ton. Rynek pracy pozostaje silny – bezrobocie poniżej 4,3%, a wzrost płac przekracza 4% r/r.

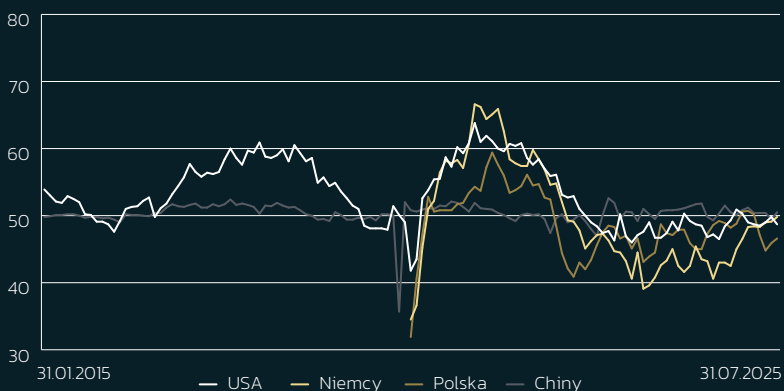
W Chinach utrzymano wzrost PKB powyżej 5% r/r dzięki nowemu pakietowi stymulacyjnemu obejmującemu cięcia podatków, wsparcie kredytowe i wydatki infrastrukturalne. Jednak dane z sektora nieruchomości i przemysłu pozostają słabe. Inflacja konsumencka (0,2%) i deflacja produkcyjna świadczą o niskim popycie. Oczekiwane są dalsze działania luzujące ze strony Ludowego Banku Chin.

Sierpień był miesiącem względnej równowagi, ale z wyraźnymi różnicami regionalnymi w tempie wzrostu i polityce monetarnej. Narastająca niepewność geopolityczna, w tym napięcia między USA a Chinami oraz sytuacja na Morzu Południowochińskim, zaczyna wpływać na ocenę ryzyk makroekonomicznych.

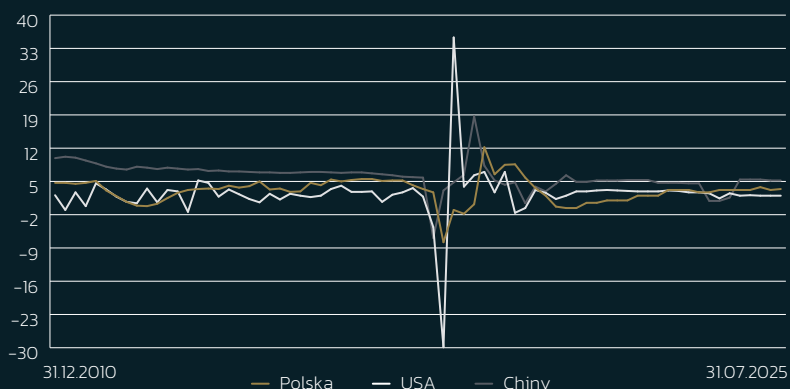
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

Sierpień 2025 był miesiącem mieszanych nastrojów na globalnych rynkach akcji, z tendencją do lekkiej korekty na większości głównych indeksów. Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie indeks WIG zakończył miesiąc około 3% niżej. Spadki wynikały z realizacji zysków po wcześniejszym rajdzie oraz rosnących obaw co do przyszłego kształtu polityki monetarnej w Polsce. Mimo spadającej inflacji, brak jasnego terminu obniżek stóp przez RPP wywołał niepewność. Sektor bankowy notował zmienność – początkowe wzrosty ustąpiły pod koniec miesiąca miejsca korekcie. Względnie dobrze zachowywały się spółki eksportowe oraz technologiczne, korzystające z osłabienia złotego i większego popytu zagranicznego.

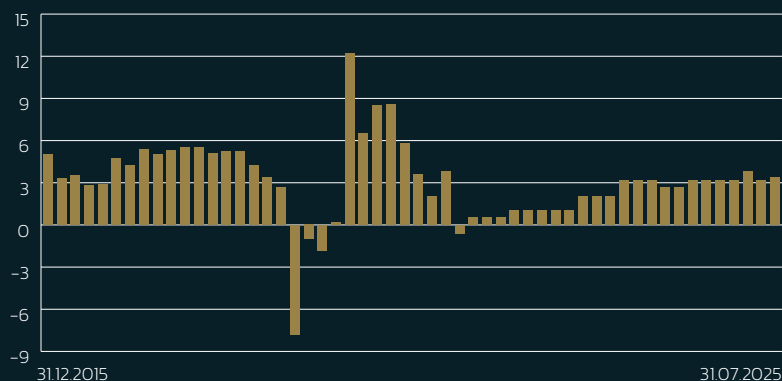
W Europie zachodniej większość indeksów (DAX, CAC40, FTSE100) utrzymywała się w przedziale bocznym, z niewielkimi wahaniami na poziomie $\pm 1\%$. Dobre wyniki raportowane przez spółki z sektora przemysłowego i infrastrukturalnego zostały częściowo zneutralizowane przez gorsze od oczekiwań dane z gospodarki niemieckiej i francuskiej. Inwestorzy zachowują ostrożność, oczekując na decyzje EBC w ostatnich miesiącach roku.

W Stanach Zjednoczonych rynki akcji znalazły się pod presją w wyniku nieco wyższej inflacji i wypowiedzi członków Fed, które sugerowały utrzymanie restrykcyjnej polityki pieniężnej dłużej niż wcześniej zakładano. Indeksy S&P 500 i Nasdaq zanotowały korektę w przedziale 2–3%, przy czym najbardziej ucierpiały spółki technologiczne o wysokich wycenach. Segment tzw. „Magnificent Seven” odnotował największe spadki, choć kapitał częściowo przemieścił się do sektora usługowego i surowcowego.

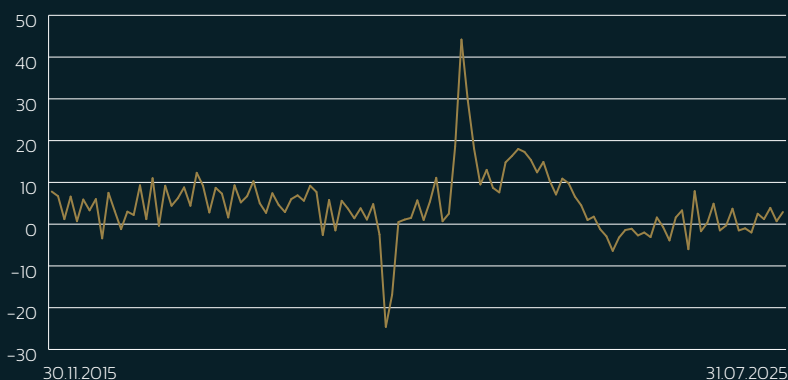
W Chinach sierpień przyniósł odbicie na rynkach akcji po miesiącach stagnacji i spadków. Indeks CSI300 wzrósł o 4,2%, a Hang Seng o 5,1%. Rządowe zapowiedzi wsparcia sektora nieruchomości oraz konkretne działania w zakresie regulacyjnym przyniosły pozytywną reakcję inwestorów. Rynki zareagowały entuzjastycznie na informacje o nowych inwestycjach infrastrukturalnych i rozszerzeniu ulg podatkowych. Zaufanie zagranicznych inwestorów pozostaje jednak ograniczone z powodu braku pełnej transparentności w danych makroekonomicznych i obaw o napięcia geopolityczne.

Podsumowując, sierpień na rynkach akcji charakteryzował się umiarkowaną korektą w USA i Polsce, stabilizacją w Europie zachodniej oraz poprawą nastrojów w Chinach. Inwestorzy pozostają czujni wobec danych makroekonomicznych oraz dalszych decyzji banków centralnych.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Sierpień 2025 na rynku długu przyniósł kontynuację trendu wzrostowego rentowności w większości krajów rozwiniętych. W Polsce rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły do około 5,52%, co oznacza lekkie wybicie względem lipcowego poziomu 5,47%. Wzrost ten można przypisać wzrostowi oczekiwanych emisji w drugiej połowie roku oraz braku jednoznacznego komunikatu Rady Polityki Pieniężnej w sprawie rychłych obniżek stóp. Krótkoterminowe instrumenty (2- i 5-letnie) pozostały relatywnie stabilne, sugerując, że rynek zakłada zakończenie cyklu zacieśniania, ale z opóźnieniem w rozpoczęciu luzowania.

W Niemczech i strefie euro obligacje skarbowe również zanotowały wzrosty rentowności. Rentowność niemieckich 10-latek wzrosła do poziomu 2,69%, a papiery 2-letnie przekroczyły barierę 2,6%. Rynek zaczyna wyceniać, że EBC nie będzie się spieszyć z obniżkami stóp procentowych, zwłaszcza w kontekście lekkiego odbicia wskaźników inflacyjnych w krajach Europy Środkowej. Popyt na niemiecki dług pozostaje silny, jednak presja ze strony podaży i zmian oczekiwań inflacyjnych ogranicza dalszy spadek cen.

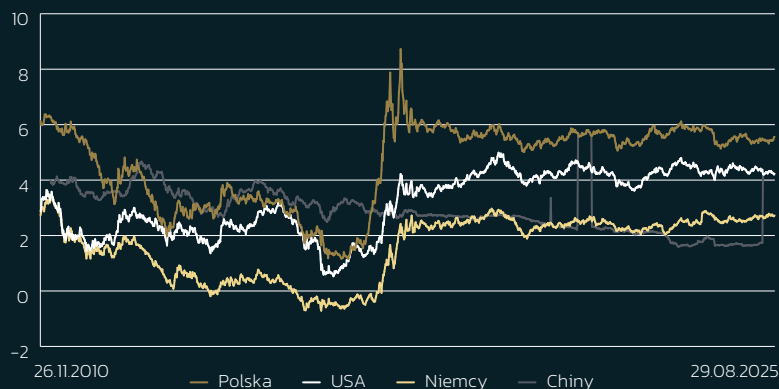
W USA krzywa rentowności pozostaje odwrócona – rentowność 2-letnich obligacji skarbowych utrzymuje się powyżej 4,6%, a 10-letnich zbliżyła się do 4,45%. Sierpień był miesiącem rosnącej niepewności co do polityki Fed. Z jednej strony rosnąca inflacja CPI (2,8%) wywołała presję na wzrost rentowności, z drugiej strony dane z rynku pracy zaczęły wskazywać na ochłodzenie – co może sugerować bliskość zakończenia cyklu. Inwestorzy ograniczyli ekspozycję na długi koniec krzywej, co przelożyło się na jej spłaszczenie.

W Chinach sytuacja pozostaje stabilna. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wyniosły około 1,65%, a papiery 2-letnie utrzymywały się nieznacznie powyżej 1,6%. Dalsze działania Ludowego Banku Chin – w tym możliwość kolejnych obniżek stopy referencyjnej LPR oraz skupu aktywów – sprzyjają utrzymaniu niskich rentowności. Brak inflacji i słabe dane o konsumpcji konsolidują oczekiwania rynku co do dalszej akomodacyjnej 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%	24%M	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	-3,02%	2,77%	13,24%	24,05%	52,30%	104,34%	102,94%
Polska	WIG20	WIG20 Index	-5,33%	0,28%	7,38%	16,25%	36,81%	77,57%	55,19%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	-3,16%	-0,23%	14,26%	23,71%	49,60%	101,62%	110,06%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	-0,38%	2,18%	13,10%	20,05%	39,14%	69,53%	98,56%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	1,48%	5,89%	3,63%	-0,24%	-22,20%	-15,90%	-52,79%

RYNEK AKCJI – GOSPODARKI ROZWINIĘTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	1,40%	9,27%	10,44%	15,53%	43,64%	60,28%	84,56%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	1,69%	11,89%	16,92%	22,49%	53,87%	78,53%	82,21%
Niemcy	DAX	DAX Index	-1,30%	-0,13%	3,26%	26,38%	50,04%	85,39%	84,64%
Francja	CAC40	CAC Index	-1,95%	-0,97%	-6,05%	0,82%	4,48%	23,81%	55,72%
UK	FTSE100	UKX Index	-0,86%	2,90%	6,00%	2,73%	16,99%	12,83%	22,73%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	5,03%	11,15%	13,06%	11,35%	32,56%	53,23%	84,61%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	1,91%	-0,32%	-7,44%	-1,85%	9,74%	11,85%	20,25%

RYNEK AKCJI – GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	1,66%	5,07%	13,72%	43,27%	67,78%	94,74%	151,02%
Węgry	BUX	BUX Index	1,47%	6,64%	15,33%	40,11%	79,70%	140,56%	194,26%
Turcja	ISE100	XUI100 Index	7,64%	23,09%	13,89%	14,80%	42,76%	256,66%	946,54%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	6,88%	14,70%	16,31%	36,66%	23,03%	19,05%	13,61%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	-1,75%	6,38%	9,00%	40,99%	35,67%	25,24%	-0,39%
Indie	Sensex	Sensex Index	-1,88%	-2,23%	9,20%	-2,83%	22,64%	37,67%	106,61%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	6,55%	2,09%	14,93%	3,96%	19,44%	25,91%	42,32%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	1,54%	0,16%	12,72%	10,48%	8,20%	26,74%	59,36%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	-1,66%	-2,30%	-8,09%	-5,86%	-11,21%	-23,08%	-1,05%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-0,38%	0,52%	2,52%	-0,60%	-4,53%	-10,01%	-3,05%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	-0,48%	-2,15%	-2,22%	-3,37%	-5,11%	-11,19%	0,04%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	-0,97%	0,44%	3,01%	-0,34%	-2,52%	-6,95%	11,75%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	0,24%	2,45%	4,80%	1,92%	-5,97%	-9,47%	4,09%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	0,49%	2,41%	3,40%	-1,51%	-8,18%	-7,32%	-13,10%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	-0,16%	-1,60%	2,32%	-1,64%	-6,54%	-25,38%	-14,03%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	0,29%	-1,33%	2,04%	1,71%	1,99%	-13,27%	-9,53%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	-1,40%	-1,75%	-3,03%	-7,55%	-12,37%	-27,15%	-6,02%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	-7,99%	1,67%	24,98%	81,86%	291,15%	435,46%	829,54%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	19,63%	75,47%	106,24%	77,30%	170,92%	182,57%	935,45%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	6,77%	4,52%	6,60%	11,66%	27,39%	33,57%	88,40%
DBIQ Agriculture Index	Roľny	DBAGIX Index	-1,18%	3,99%	0,69%	8,03%	8,06%	0,20%	97,34%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	-5,50%	0,44%	-13,82%	-5,11%	-23,69%	-52,96%	25,09%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	3,92%	6,48%	19,45%	35,58%	71,92%	96,04%	57,03%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Ropa brent	CO1 Comdty	-5,86%	6,52%	-5,78%	-14,39%	-20,53%	-34,44%	49,03%
Miedź	LMCADSO3 Comdty	1,09%	4,23%	5,29%	8,39%	17,56%	26,23%	48,35%
Aluminium	LMAHDSO3 Comdty	-1,43%	6,80%	-2,36%	5,81%	15,83%	1,18%	40,39%
Złoto	XAU Curncy	3,78%	4,06%	19,34%	36,93%	78,19%	98,69%	75,44%
Srebro	XAG Curncy	4,25%	19,52%	25,69%	35,36%	61,11%	112,00%	41,54%
Kukurydza	C 1 Comdty	2,25%	-5,98%	-7,89%	6,12%	-13,66%	-38,47%	20,59%
Soja	S 1 Comdty	6,57%	0,26%	4,25%	6,25%	-24,27%	-26,66%	10,59%
Cukier	SB1 Comdty	-1,33%	-3,71%	-10,15%	-17,70%	-35,68%	-11,23%	29,30%
Baweľna	CT1 Comdty	-1,67%	2,62%	1,57%	-4,83%	-23,42%	-43,21%	2,12%

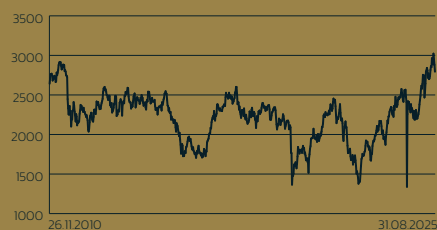
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość – 1M	Wartość – 1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	5,35	5,50	4,85
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	5,22	5,23	5,58
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	4,85	4,85	5,50
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	4,48	4,47	4,85
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	4,95	4,95	4,94
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,47	5,47	5,21

OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość – 1M	Wartość – 1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	1,94	1,96	3,77
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	2,54	2,53	2,98
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,57	2,57	2,48
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,69	2,60	1,53
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,28	5,28	5,67
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	3,63	3,60	4,86
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	4,39	4,38	4,11
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCNY2YR Index	1,65	1,65	2,39
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCNY10YR Index	1,65	1,65	2,60

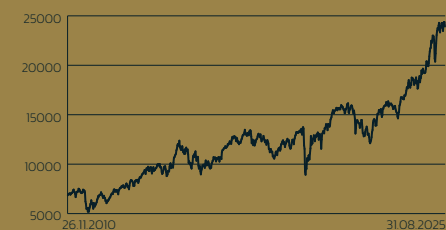
WIG20



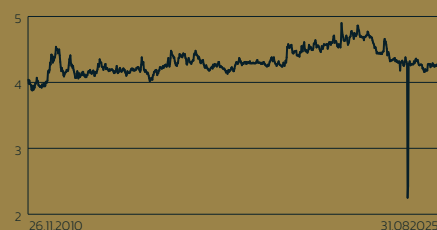
S&P 500



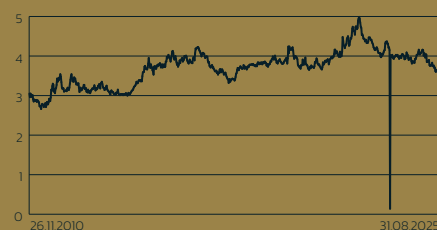
DAX



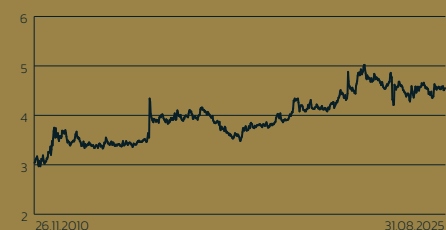
EUR/PLN



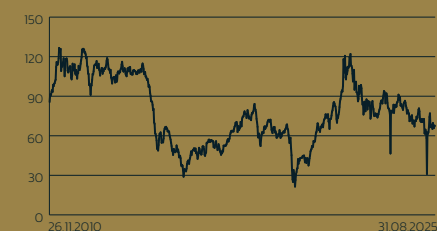
USD/PLN



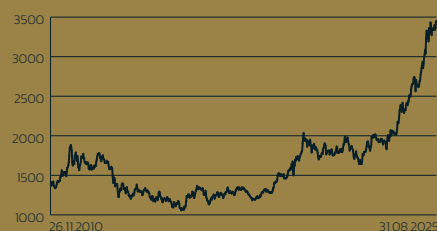
CHF/PLN



ROPA (USD/BARYŁKĘ)



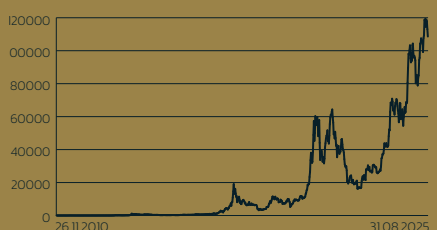
ZŁOTO (USD/UNCJA)



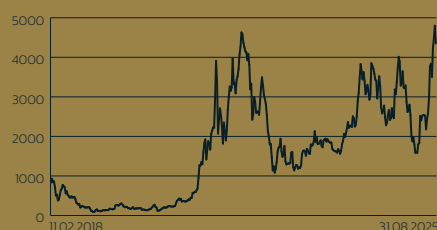
MIEDŹ (USD/TONA)



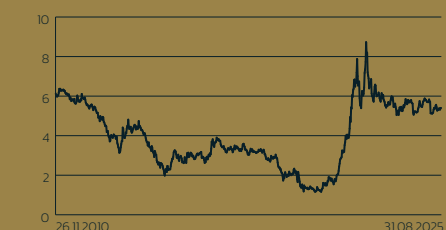
BITCOIN (USD)



ETHERUM (USD)



OBLIGACJE 10-LÉTNIÉ 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 dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę 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.