



# MIESIĄC NA RYNKACH

## PODSUMOWANIE

Czerwiec i początek lipca 2026 przyniosły wyraźną poprawę globalnego otoczenia makroekonomicznego, głównie dzięki deeskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie i spadkowi cen energii. Rynki akcji kontynuowały wzrosty rozpoczęte w maju, ale ich struktura i fundamenty różniły się między regionami jeszcze bardziej niż miesiąc wcześniej. Jednocześnie na rynku obligacji pojawiło się więcej sygnałów stabilizacji, choć w USA presja na rentowności utrzymywała się z powodu wysokich deficytów i niepewności co do ścieżki Fed. Sytuacja zmienia się jednak na naszych oczach z uwagi na zerwanie rozmów pokojowych i powrót do otwartego konfliktu na Bliskim Wschodzie. Rynki z niepewnością zerkają na rosnące ceny ropy naftowej i wyczekują dalszego rozwoju wydarzeń.

W czerwcu amerykańskie indeksy technologiczne nadal rosły, korzystając z poprawy sentymentu i napływu kapitału do spółek AI. W lipcu wzrosty zostały zatrzymane i inwestorzy wyczekują przede wszystkim na kolejne komunikaty Donalda Trumpa, w nadziei na powrót do ścieżki deeskalacji konfliktu zbrojnego. Jednocześnie rentowności 10-latek utrzymywały się powyżej 4,5%, ponieważ rynek wyceniał wyższy długoterminowy koszt pieniądza i większą premię za ryzyko fiskalne. Inflacja wciąż była wysoka, choć jej momentum zaczęło lekko słabnąć dzięki spadkowi cen energii po otwarciu cieśniny Ormuz. Fed w czerwcu utrzymał stopy procentowe i podniósł prognozę na kolejne kwartały, co ograniczało potencjał spadku rentowności.

W czerwcu europejskie rynki akcji rosły, choć bardziej selektywnie niż w USA – inwestorzy preferowali sektory defensywne i spółki o stabilnych przepływach. Spadek cen ropy po deeskalacji konfliktu w Zatoce Perskiej poprawił nastroje i ograniczył presję inflacyjną w regionie. Rentowności obligacji w większości krajów UE spadły, odzwierciedlając oczekiwania na umiarkowany wzrost i wolniejsze tempo inflacji. Powrót do otwartego konfliktu zbrojnego na linii USA – Iran zwiększa poziom niepewności i skutkuje pogłębieniem się defensywnego nastawienia inwestorów.

Gospodarka Polski nadal wyróżniała się pozytywnie na tle regionów: dane o PKB, produkcji i konsumpcji pozostawały solidne, a inflacja stabilizowała się szybciej niż wcześniej oczekiwano. Prognoza CPI na 2026 została obniżona do 3,1% dzięki poprawie sytuacji na rynku energii. Obecnie po wznowieniu działań wojennych na Bliskim Wschodzie analitycy wyczekują na działania Rządu w obawie o powrót presji inflacyjnej. Rentowności polskich 10-latek spadły w czerwcu, kontynuując trend z maja, wspierane przez niższe ceny surowców i poprawę globalnego sentymentu. Złoty lekko się osłabił, ale ruch był ograniczony i zgodny z globalnym umocnieniem dolara. Polska pozostaje rynkiem, w którym fundamenty makroekonomiczne najlepiej wspierają zachowanie aktywów, wyceny na rynkach giełdowych po fali dynamicznego wzrostu w całym II kwartale przeszły w tryb wyczekiwania.

Globalnie rynki akcji nadal wyprzedzają twarde dane makro, ale w czerwcu i na początku lipca fundamenty zaczęły lekko poprawiać się dzięki spadkowi cen energii i deeskalacji geopolitycznej. Sytuację wywróciła decyzja USA o powrocie do operacji militarnej na Bliskim Wschodzie, która ponownie staje się kluczowym czynnikiem ryzyka na globalnych rynkach finansowych.

## RYNEK AKCJI

| Państwo | Indeks    | Wartość | 1M%   | 12M%  |
|---------|-----------|---------|-------|-------|
| Polska  | WIG       | 135646  | -0,99 | 30,77 |
| Polska  | WIG20     | 3587    | -2,70 | 27,41 |
| Polska  | mWIG40    | 9445,48 | -1,86 | 19,38 |
| Polska  | sWIG80    | 30586   | -4,92 | 6,20  |
| Polska  | NCIndeks  | 267,65  | -1,82 | 7,87  |
| USA     | S&P500    | 7499    | -1,06 | 21,49 |
| USA     | Nasdaq    | 26213   | -2,81 | 29,30 |
| Niemcy  | DAX       | 24995   | -0,43 | 4,01  |
| Japonia | Nikkei225 | 70062   | 5,63  | 74,50 |
| Chiny   | SHCOMP    | 4094    | 0,63  | 19,57 |

## WALUTY

| Państwo    | Odniesienie | Kurs | 1M%    | 12M%   |
|------------|-------------|------|--------|--------|
| Euro       | Polska      | 4,30 | 1,61%  | 1,49%  |
| USA        | Polska      | 3,75 | 3,72%  | 4,13%  |
| Szwajcaria | Polska      | 4,66 | 0,28%  | 2,93%  |
| UK         | Polska      | 4,99 | 2,22%  | 0,65%  |
| Euro       | USA         | 1,14 | -2,05% | -2,53% |

## SUROWCE

| Towar      | Waluta | Cena  | 1M%     | 12M%   |
|------------|--------|-------|---------|--------|
| Pszennica  | USD    | 587,5 | -3,69%  | 8,80%  |
| Węgiel     | USD    | 112   | -7,13%  | 16,42% |
| Złoto      | USD    | 4021  | -12,44% | 22,33% |
| Miedź      | USD    | 13386 | -1,69%  | 35,54% |
| Ropa Brent | USD    | 73,37 | -23,12% | 9,84%  |

## STOPY PROCENTOWE

| Państwo | Instrument          | Wartość (%) |
|---------|---------------------|-------------|
| Polska  | WIBOR 1M            | 3,77        |
| Polska  | WIBOR 3M            | 3,79        |
| Polska  | WIBOR 1R            | 3,89        |
| Polska  | Obligacje 2-letnie  | 4,06        |
| Polska  | Obligacje 5-letnie  | 4,80        |
| Polska  | Obligacje 10-letnie | 5,30        |

## WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

| Państwo     | Wskaźnik   | Wartość (%) |
|-------------|------------|-------------|
| Polska      | GDP        | 3,50        |
| Polska      | Inflacja   | 3,10        |
| Polska      | Bezrobocie | 5,90        |
| Strefa Euro | GDP        | 0,80        |
| Strefa Euro | Inflacja   | 2,80        |
| Strefa Euro | Bezrobocie | 6,20        |
| USA         | GDP        | 2,70        |
| USA         | Inflacja   | 3,50        |
| USA         | Bezrobocie | 4,20        |
| Chiny       | GDP        | 5,00        |
| Chiny       | Inflacja   | 1,00        |
| Chiny       | Bezrobocie | 5,40        |

## KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

Majowe publikacje z Polski wypadły relatywnie dobrze. Według szybkiego szacunku PKB gospodarka w I kwartale 2026 wzrosła o 3,4% r/r i o 0,5% kw/kw po odsezonowaniu. Był to wynik wspierający tezę, że krajowa aktywność pozostaje solidna mimo utrzymującego się jeszcze relatywnie wysokiego poziomu stóp procentowych. Jednocześnie dane miesięczne za kwiecień nie pokazały przegrzania, lecz raczej uporządkowane tempo wzrostu.

Produkcja przemysłowa w kwietniu wzrosła o 3,1% r/r, sprzedaż detaliczna o 1,3% r/r, a przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw o 5,4% r/r. Z punktu widzenia oceny koniunktury oznaczało to, że przemysł i rynek pracy nadal pozostają relatywnie mocne, natomiast konsumpcja prywatna rozwija się stabilnie, ale bez nadmiernej dynamiki. To ważne, bo taki układ sprzyja scenariuszowi wzrostu bez natychmiastowego odnowienia bardzo silnej presji inflacyjnej.

W sferze cen kluczowy był odczyt wstępny CPI za maj na poziomie 3,1% r/r wobec 3,2% r/r w kwietniu. W kwietniu ceny rosły o 0,6% m/m, ale na przełomie maja rynek dostał sygnał, że impuls inflacyjny nie narasta. W połączeniu z decyzją RPP o utrzymaniu stopy referencyjnej na 3,75% dawało to obraz gospodarki rosnącej w przyzwoitym tempie, lecz coraz lepiej zsynchronizowanej z celem stabilizacji cen. Z makroekonomicznego punktu widzenia Polska należała w maju do bardziej zrównoważonych gospodarek regionu.

W Stanach Zjednoczonych maj potwierdził, że gospodarka pozostaje odporna, ale nie wolna od napięć inflacyjnych. Według drugiego szacunku PKB realny wzrost w I kwartale wyniósł 1,6% w ujęciu annualizowanym, czyli mniej niż zakładał pierwszy odczyt, ale nadal wyraźnie powyżej poziomu sugerującego recesję. Rynek pracy także nie pokazał gwałtownego osłabienia: w kwietniu przybyło 115 tys. miejsc pracy poza rolnictwem, a stopa bezrobocia pozostała na poziomie 4,3%.

Największym problemem pozostawała inflacja. CPI za kwiecień wzrósł do 3,8% r/r z 3,3% r/r miesiąc wcześniej, natomiast inflacja bazowa wyniosła 2,8% r/r wobec 2,6% r/r w marcu. Oznaczało to, że mimo spowolnienia części wskaźników realnych gospodarka nadal generowała zbyt wysoką dynamikę cen, by Fed mógł szybko wrócić do obniżek stóp. Ta kombinacja odpornego wzrostu i wciąż podwyższonej inflacji była najważniejszym makroekonomicznym tematem miesiąca.

Na tym tle decyzja Fed o utrzymaniu przedziału stopy funduszy federalnych na poziomie 3,50–3,75% była w pełni spójna z danymi. Amerykańska gospodarka w maju nie wyglądała na słabą, ale wyglądała na gospodarkę, w której proces dezinflacji przestał być łatwy. Z perspektywy rynku oznaczało to, że akcje mogły rosnąć dzięki wynikom i technologii, natomiast rynek obligacji musiał pozostać ostrożny wobec scenariusza dłużej utrzymujących się wyższych stóp.

Obraz makroekonomiczny strefy euro w maju pozostawał najbardziej kruchy spośród głównych gospodarek rozwiniętych. Flash Eurostatu pokazał, że PKB w I kwartale wzrósł jedynie o 0,1% kw/kw i 0,8% r/r. To oznaczało słabsze tempo niż w końcu 2025 r. i potwierdzało, że europejska gospodarka wciąż porusza się blisko granicy stagnacji. Jednocześnie rynek pracy nadal trzymał się względnie dobrze, co zapobiegało gwałtownemu pogorszeniu nastrojów konsumenckich.

Problem polegał na tym, że słabszemu wzrostowi towarzyszyła ponownie wyższa inflacja. Ostateczny odczyt HICP za kwiecień wyniósł 3,0% r/r wobec 2,6% r/r w marcu. W praktyce oznaczało to, że strefa euro musiała jednocześnie mierzyć się ze słabą dynamiką realną i z nowym impulsem cenowym powiązanym głównie z energią. Taki układ makro jest dla polityki pieniężnej trudny, bo ogranicza przestrzeń zarówno do szybkiego luzowania, jak i do agresywnego zacieśniania.

W maju coraz wyraźniej było więc widać, że Europa porusza się w środowisku bardzo niskiego wzrostu i podwyższonej podatności na zewnętrzne szoki kosztowe. EBC utrzymywał ostrożne nastawienie, a inwestorzy zaczęli większą wagę przywiązywać do trwałości ożywienia przemysłowego. Z makroekonomicznego punktu widzenia Europa pozostawała regionem mniej dynamicznym niż USA i mniej zrównoważonym niż Polska, ale jednocześnie nadal wystarczająco stabilnym, by uniknąć scenariusza gwałtownego pogorszenia.

## KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

Pod kątem makroekonomicznym czerwiec i początek lipca 2026 przyniosły chwilową poprawę warunków zewnętrznych (energia, geopolityka), ale dane fundamentalne pozostają silnie zróżnicowane regionalnie. Polska utrzymuje najbardziej zrównoważony profil wzrostu. Stany Zjednoczone wchodzą w fazę trudniejszej dezinflacji, a strefa euro zaś pozostaje blisko stagnacji.

Kluczowym czynnikiem ryzyka ponownie jest sytuacja w rejonie Bliskiego Wschodu – po relatywnie krótkim okresie czasowego rozejmu, prezydent Stanów Zjednoczonych zerwał rozmowy pokojowe i ponowił działania militarne względem Iranu. Spowodowało to powrót do blokady jednego z kluczowych szlaków transportowych ropy naftowej, przez co jej notowania na globalnych rynkach powróciły do wzrostów.

Publikacje danych makroekonomicznych w Polsce w czerwcu okazały się relatywnie korzystne. Wg danych GUS PKB w I kw. 2026 r. wzrósł o 3,5% r/r, co potwierdza utrzymanie solidnego tempa wzrostu gospodarczego. Wskaźnik inflacji CPI w czerwcu spadł do 2,5% r/r – dość niespodziewanie zważywszy na globalne ryzyko inflacyjne. Okazuje się, że działania ochronne podejmowane przez Rząd okazały się skuteczne i możliwe było utrzymanie inflacji w celu NBP. Poprawiło to percepcję ryzyka inflacyjnego i wsparło oczekiwania dotyczące stabilizacji stóp procentowych. Dane o inflacji bazowej za czerwiec – opublikowane przez NBP w dniu 16 lipca 2026, potwierdzają dodatkowo, że presja cenowa trwale słabnie. Z uwagi na wzrost cen ropy naftowej po wznowieniu konfliktu na Bliskim Wschodzie, presja inflacyjna ponownie będzie głównym tematem analiz w najbliższych tygodniach.

Produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 7,6% r/r, a sprzedaż detaliczna (odczyt za maj 2026) wzrosła o 3,0% r/r. Wzrost produkcji nakręcają przede wszystkim inwestycje w energetykę oraz infrastrukturę transportową – rozpoczyna się okres intensywnych prac remontowo – budowlanych. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw o 5,9% r/r. Dane te pokazują, iż pomimo ryzyk globalnych sytuacja w gospodarce Polskiej jest dobra i stabilna. Daje to dobrą podstawę do pozytywnego patrzenia w przyszłość.

Inflacja blisko celu RPP ograniczyła presję na podnoszenie rynkowych stóp procentowych. Jednakże z końcem czerwca przestały obowiązywać w Polsce programy stabilizujące ceny paliw, a w lipcu konflikt na Bliskim Wschodzie został wznowiony. Zatem ryzyko wzrostu stóp procentowych w Polsce nie zostało oddalone. Kluczowe będą dalsze działania Rządu w zakresie ewentualnego wznowienia interwencji na rynku paliwowym, co przełoży się na odczyty inflacyjne w lipcu i sierpniu 2026 r.

W Stanach Zjednoczonych czerwcowe odczyty przyniosły istotne liczby: CPI spadł o 0,4% m/m, a roczna inflacja obniżyła się do 3,5% r/r, głównie za sprawą silnego spadku cen energii. Jednocześnie inflacja bazowa (bez żywności i energii) wyniosła 2,6% r/r. To odczyty, które zmieniają krótkoterminową narrację o dezinflacji, ale nie eliminują ryzyka jej ponownego wzrostu.

Na poziomie produkcji i kosztów dla firm sytuacja również sygnalizuje schłodzenie presji cenowej: PPI spadł w czerwcu o 0,3% m/m, a roczna dynamika wyniosła 5,5% r/r, z wyraźnym obniżeniem cen dóbr (zwłaszcza paliw) i umiarkowanym wzrostem cen usług. To ważny sygnał, że presja kosztowa w łańcuchu dostaw zaczyna ustępować, co może przełożyć się na dalsze spadki CPI w kolejnych miesiącach, o ile ceny energii pozostaną stabilne.

Rynek pracy w USA pokazuje mieszane sygnały: zatrudnienie w czerwcu wzrosło o +57 tys. etatów, a stopa bezrobocia wyniosła 4,2%, co oznacza wyraźne spowolnienie dynamiki tworzenia miejsc pracy w porównaniu z wcześniejszymi miesiącami, ale bez oznak gwałtownego pogorszenia. W połączeniu z rewizją wzrostu gospodarczego (PKB I kwartał 2026: +1,6% annualizowane w drugim szacunku) daje to obraz gospodarki odpornej, lecz wchodzącej w trudniejszą fazę dezinflacji.

W Unii Europejskiej czerwcowe dane Eurostatu pokazują, że HICP spadł do około 2,8% r/r w czerwcu (z 3,2% w maju), co odzwierciedla częściowe wygaszenie impulsu cenowego po spadku cen energii, ale jednocześnie inflacja bazowa pozostaje względnie uporczywa. Wstępne szacunki PKB za I kwartał wskazywały na bardzo słabą dynamikę (+0,1% kw/kw), co potwierdza, że Europa wchodzi w lato z niskim wzrostem i wrażliwością na zewnętrzne szoki kosztowe.

## KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

Czerwiec 2026 przyniósł lekką korektę nastrojów po majowym rajdzie: polski rynek akcji osłabił tempo wzrostu, inflacja w USA znacząco spadła dzięki energii, a Europa nadal balansuje blisko stagnacji. Stopy zwrotu jednak za cały kwartał pozostały dodatnie.

Na GPW w czerwcu dynamika wzrostów wyhamowała po silnym maju — indeks szerokiego rynku WIG zamknął miesiąc na poziomie 135 646,96 pkt, co oznacza lekką korektę względem końca maja, choć rynek pozostawał relatywnie silny w skali roku. Kapitał wciąż koncentrował się na dużych i płynnych walorach, ale rotacja sektorowa była wyraźna: inwestorzy przesuwali środki z segmentów najbardziej wrażliwych na stopy procentowe do spółek o stabilnych przepływach i wyższej jakości zysków.

Krajowe odczyty danych makroekonomicznych za czerwiec potwierdziły trend wygaszania impulsu cenowego: GUS wykazał, że CPI w czerwcu wyniósł 2,5% r/r, przy spadku cen w ujęciu miesięcznym o 0,5%. To w połączeniu z uporządkowaną dynamiką produkcji i konsumpcji dawało rynkowi argumenty za umiarkowanym wydłużeniem duration w portfelach obligacyjnych i selektywnym zwiększeniem ekspozycji na akcje zależne od popytu krajowego.

W USA czerwiec 2026 przyniósł korektę tempa wzrostu indeksów po majowym rajdzie, ale rynek nadal premiował spółki technologiczne — S&P 500 zamknął półrocze na poziomie 7 499,36 pkt, a Nasdaq-100 na 30 276,35 pkt. Na Wall Street siła sektora technologicznego i narracja o AI utrzymały popyt na największe spółki, choć ogólna dynamika rynku była bardziej zróżnicowana niż w maju, to indeksy zamknęły półrocze blisko historycznych poziomów, ale z wyraźniejszą rotacją wewnętrzną niż wcześniej. Ruchy te odbywały się równolegle do istotnych odczytów makro: CPI w USA spadł w czerwcu o 0,4% m/m, a inflacja rok do roku obniżyła się do 3,5%, co było największym miesięcznym spadkiem od 2020 r. i wynikało głównie ze spadku cen energii; jednocześnie inflacja bazowa pozostała odporna.

Z drugiej strony dane z rynku pracy sygnalizowały wyraźne schłodzenie tempa tworzenia miejsc pracy — w czerwcu przybyło +57 tys. etatów, a stopa bezrobocia wyniosła 4,2%, co pokazuje, że rynek pracy traci impet, lecz nie wskazuje na gwałtowne pogorszenie. W efekcie inwestorzy premiowali spółki o wysokiej jakości zysków, silnych przepływach i skalowalnych modelach wzrostu, podczas gdy segmenty bardziej wrażliwe na koszt kapitału i wzrost stóp były mniej pożądane.

W strefie euro czerwcowe dane Eurostatu potwierdziły stopniowe wygaszanie presji cenowej, ale przy jednoczesnej słabości aktywności: HICP spadł do około 2,8% r/r w czerwcu, podczas gdy PKB w I kwartale pozostawał bliski stagnacji (+0,1% kw/kw). To tworzy dla EBC trudne środowisko — inflacja maleje, ale fundamenty wzrostu nie dają jasnego sygnału do szybkiego luzowania polityki. W związku z tym EBC zdecydował się na początku lipca o podwyższeniu kluczowych stóp procentowych w strefie Euro o 0,25 p.p.

Z uwagi na ponowną eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie i obserwowany powrót do wzrostów cen ropy naftowej, rynki akcyjne przyjęły strategię wyczekiwania na dalszy rozwój sytuacji. Część ryzyk wróciła, choć skala reakcji inwestorów jest zdecydowanie mniejsza niż podczas rozpoczęcia operacji militarnej w Iranie przez USA. Jednakowoż powrót do zakłóceń w handlu ropą naftową, wespół z zadyszka hossa AI, spowodowały iż wielu inwestorów przyjęło strategię krótkoterminowego wyczekiwania na dalszy przebieg zdarzeń.

## KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Z uwagi na wyraźne schłodzenie inflacji w czerwcu 2026 r. nastąpiła wyraźna korekta rentowności długu. Na polskim rynku obligacji czerwiec był miesiącem wyraźnej poprawy wycen po majowym odbiciu. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła do około 5,30% na koniec czerwca (z ok. 5,64% na koniec maja), co oznacza korektę rzędu 34 pb i odzwierciedla rosnące przekonanie inwestorów o wygaszaniu impulsu inflacyjnego oraz korzystnym wpływie niższych cen energii. Źródłem potwierdzenia jest notowanie 10Y na rynku krajowym.

Równolegle GUS potwierdził, że CPI w czerwcu wyniósł 2,5% r/r (-0,5% m/m), co w praktyce dało rynkowi argument do redukcji premii za ryzyko inflacyjne i częściowego wydłużenia duration w portfelach obligacyjnych.

W USA czerwiec przyniósł silny, jednorazowy impuls dezinflacyjny wynikający głównie ze spadku cen energii. CPI spadł w czerwcu o 0,4% m/m, a roczna inflacja obniżyła się do 3,5% r/r; inflacja bazowa pozostała jednak oporna na poziomie ok. 2,6% r/r. Jednocześnie rynek pracy wykazał dalsze schłodzenie tempa tworzenia miejsc pracy: +57 tys. etatów w czerwcu, stopa bezrobocia 4,2%. Te dane sugerują, że dezinflacja postępuje, ale Fed nadal ma uzasadnienie do ostrożności w komunikacji i polityce.

W konsekwencji rentowność 10-letnich obligacji USA utrzymywała się w okolicach 4,4%, co oznacza, że amerykański rynek długu pozostaje wrażliwy na każdy sygnał dotyczący trwałości dezinflacji i perspektyw polityki monetarnej.

W strefie euro czerwiec przyniósł dalsze wyhamowanie inflacji: HICP spadł do 2,8% r/r (z 3,2% w maju), ale aktywność gospodarcza nadal była słaba — odczyt szybkości PKB za I kwartał wskazywał na blisko-stagnacyjny wzrost (+0,1% kw/kw). To tworzy dla EBC trudne środowisko — inflacja maleje, ale

fundamenty wzrostu nie dają jasnego sygnału do szybkiego luzowania polityki. W związku z tym EBC zdecydował się na początku lipca o podwyżce kluczowych stóp procentowych w strefie Euro o 0,25 p.p.

Sytuacja na rynkach obligacyjnych może się zdynamizować z uwagi na wznowiony konflikt pomiędzy USA i Iranem, ponowne ograniczenia w dostawach ropy naftowej co skutkuje sukcesywnym wzrostem notowań surowca. Jeśli konflikt potrwa nierozwiązany w dłuższym horyzoncie, ryzyko inflacyjne ponownie odciśnie swoje piętno na rentownościach obligacji.



## AUTOR OPRACOWANIA

**Tomasz Duda, CFA**

Dyrektor Departamentu Zarządzania  
Doradca Inwestycyjny nr 522  
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 wymagany 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 dyrektyw 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 zainwestowanych 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](http://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.