



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

Grudzień 2025 r. potwierdził, że rynki finansowe wchodzą w nowy etap cyklu, w którym kluczową rolę odgrywa dezinflacja i łagodniejsze nastawienie banków centralnych, a nie już szczytowa inflacja i agresywne podwyżki stóp. W większości głównych gospodarek inflacja znalazła się blisko celów, a realne stopy procentowe przestały rosnąć, co wyraźnie poprawiło wyceny zarówno na rynku akcji, jak i obligacji. Jednocześnie dynamika wzrostu gospodarczego – przy wszystkich różnicach regionalnych – okazała się wystarczająca, by oddalić scenariusz głębokiej recesji.

Dla inwestorów kluczowe w grudniu było potwierdzenie tej kombinacji: słabnącej inflacji, pierwszych lub kontynuowanych obniżek stóp oraz nadal dodatniego, choć niższego tempa wzrostu PKB. W Polsce taki miks przełożył się na bardzo dobre zachowanie WIG20 i dalszy spadek rentowności obligacji skarbowych, przy jednoczesnym umocnieniu złotego. W strefie euro poprawa perspektyw inflacyjnych i stabilizacja krzywej dochodości sprzyjały zarówno rynkom akcji, jak i długu peryferyjnego. W USA mocne dane o wzroście zderzały się z coraz słabszym rynkiem pracy, co wzmocniało przekonanie, że Fed będzie kontynuował ostrożne łagodzenie polityki, ale nie wróci szybko do ultraniskich stóp. W Chinach grudniowe odbicie na rynku akcji i stabilny rynek długu pokazały, że tamtejsza gospodarka powoli wychodzi z najgłębszej fazy spowolnienia, choć problemy sektora nieruchomości nadal stanowią istotne ryzyko.

Z perspektywy alokacji aktywów końcówka 2025 r. sprzyjała podejściu zrównoważonemu: utrzymywaniu ekspozycji na akcje rynków rozwiniętych, stopniowemu wydłużaniu duration w portfelach obligacyjnych oraz selektywnemu podejściu do rynków wschodzących, w tym Chin. Kluczowym ryzykiem na 2026 r. pozostaje ewentualne zatrzymanie procesu dezinflacji lub silniejsze od oczekiwań spowolnienie wzrostu, które wymusiłoby korektę obecnie bardzo optymistycznego scenariusza miękkiego lądowania. Na razie jednak grudniowe dane i zachowanie rynków wspierają tezę, że światowa gospodarka zdoła wyjść z okresu wysokiej inflacji bez głębokiej recesji, co tworzy relatywnie sprzyjające tło dla ryzykownych aktywów na początku 2026 r.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	117240,24	4,76%	47,33%
Polska	WIG20	3184,02	5,87%	45,26%
Polska	mWIG40	8182,06	2,00%	33,64%
Polska	sWIG80	29590,15	0,64%	25,41%
Polska	NCIndeks	250,61	-3,13%	9,28%
USA	S&P500	6845,5	0,48%	16,39%
USA	Nasdaq	23241,99	-0,15%	20,36%
Niemcy	DAX	24490,41	1,39%	21,08%
Japonia	Nikkei225	50339,48	2,10%	26,18%
Chiny	SHCOMP	3968,84	1,40%	18,41%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,22	-0,30%	-1,39%
USA	Polska	3,59	-1,47%	-13,08%
Szwajcaria	Polska	4,53	0,05%	-0,47%
UK	Polska	4,84	0,49%	-6,40%
Euro	USA	1,17	1,18%	13,45%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszennica	USD	506,5	-5,33%	-7,19%
Węgiel	USD	94,35	-3,97%	-16,62%
Złoto	USD	4318,59	2,06%	64,54%
Miedź	USD	12440,5	10,56%	42,11%
Ropa Brent	USD	60,85	-3,67%	-18,48%

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	2,00
Strefa Euro	Bezrobocie	6,30
USA	GDP	2,30
USA	Inflacja	2,70
USA	Bezrobocie	4,60
Chiny	GDP	4,80
Chiny	Inflacja	0,80
Chiny	Bezrobocie	5,10

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

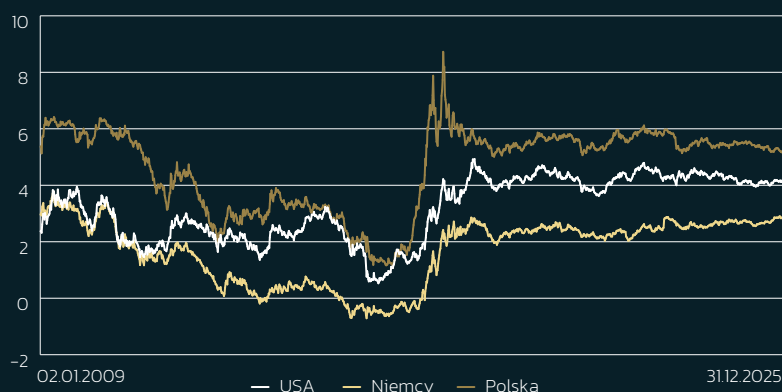
Grudzień 2025 domknął rok stopniowej normalizacji inflacji i łagodnego spowolnienia wzrostu, na którym coraz wyraźniej odcisnęły się wcześniejsze cykle zacieśniania monetarnego. W większości gospodarek rozwiniętych inflacja znalazła się blisko celów banków centralnych, co otworzyło drogę do dalszych, choć wciąż ostrożnych, obniżek stóp. Jednocześnie dane o aktywności – od indeksów PMI po produkcję przemysłową – sygnalizowały, że globalna gospodarka porusza się raczej w scenariuszu „miękkiego lądowania” niż recesji.

W Polsce grudzień przyniósł dalsze wyhamowanie inflacji CPI do 2,4% r/r, poniżej celu NBP i oczekiwań rynku. Przy dynamice PKB na poziomie około 3,8% r/r w III kwartale oraz relatywnie silnym rynku pracy oznacza to istotny spadek realnych kosztów finansowania. Rada Polityki Pieniężnej zareagowała na ten zestaw danych obniżką stopy referencyjnej o 25 pb do 4,0%, sygnalizując jednocześnie gotowość do pauzy, jeśli proces dezinflacji wyhamuje. W tle utrzymywały się jednak napięcia fiskalne związane z wysokim deficytem i rosnącym długiem publicznym, co ogranicza pole do agresywniejszego luzowania.

W strefie euro inflacja HICP ustabilizowała się w okolicach 2% r/r, a tempo wzrostu PKB pozostawało symboliczne – zbliżone do zera w ujęciu kwartału do kwartału. Europejski Bank Centralny po wcześniejszych cięciach utrzymał stopę depozytową na poziomie 2,0%, podkreślając podejście oparte na danych oraz wrażliwość na ryzyka geopolityczne i napięcia w handlu międzynarodowym. Dane sondażowe (PMI) wskazywały na lekką poprawę w usługach przy wciąż słabej koniunkturze przemysłowej, szczególnie w Niemczech.

W Stanach Zjednoczonych inflacja CPI spadła w końcówce roku do około 2,7% r/r, najniższej od kilku miesięcy, przy wciąż podwyższonej, choć łagodniejącej inflacji bazowej. Fed po serii wcześniejszych cięć pozostawił docelowy przedział dla stopy funduszy federalnych w okolicach 3,5–3,75%, akcentując zależność kolejnych decyzji od napływających danych. Wysoki, ponad 4-procentowy w ujęciu zanualizowanym wzrost PKB w III kwartale kontrastował z rosnącą stopą bezrobocia i oznakami schłodzenia rynku pracy, co sprzyja narracji o miękkim lądowaniu. W Chinach twarde dane potwierdzały umiarkowane ożywienie po stronie eksportu i infrastruktury, ale wzrost – około 5% w całym 2025 r. – był osiągany przy bardzo niskiej inflacji i utrzymującej się słabości sektora nieruchomości. Ludowy Bank Chin utrzymał główne stopy bez zmian, koncentrując się na ukierunkowanym wsparciu płynnościowym dla wybranych sektorów.

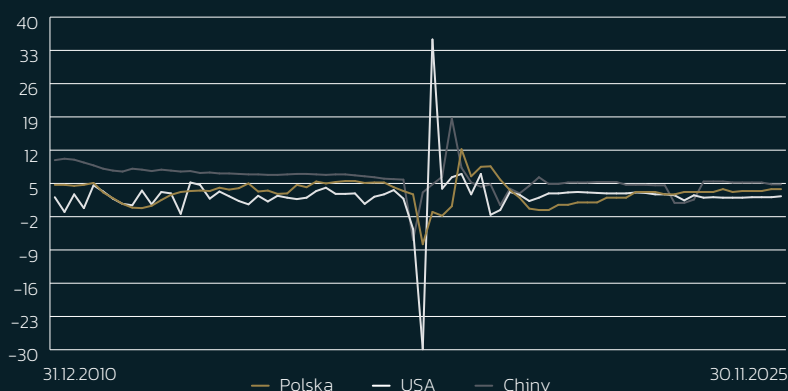
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

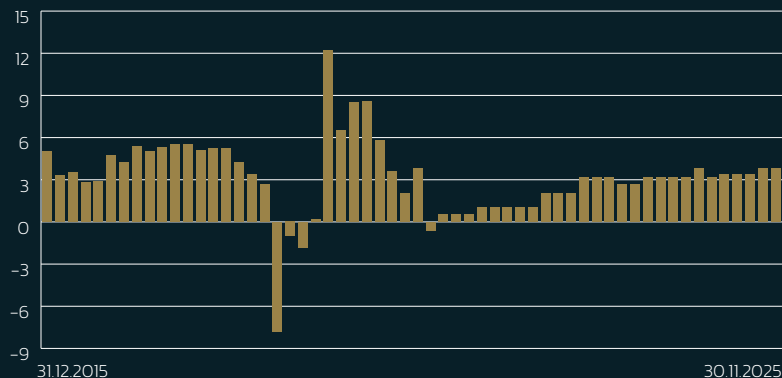
Na globalnych rynkach akcji grudzień 2025 r. był spokojnym domknięciem bardzo udanego roku. Po silnych wzrostach z wcześniejszych miesięcy indeksy w większości regionów poruszały się w górę, ale już bez euforii, przy niższych wolumenach charakterystycznych dla okresu świątecznego. Inwestorzy koncentrowali się na potwierdzeniu scenariusza dezinflacji oraz na komunikacji banków centralnych, które coraz wyraźniej sygnalizowały przejście od walki z inflacją do wspierania wzrostu.

W Polsce najmocniej zachowywały się duże spółki. WIG20 wzrósł w grudniu o około 6%, dzięki czemu cały rok indeks zamknął z dwucyfrową dodatnią stopą zwrotu. Na pierwszym planie pozostawały banki, korzystające z poprawy jakości portfeli i perspektywy wyższej akcji kredytowej, oraz spółki energetyczne i surowcowe, które wspierały stabilne ceny energii i wybrane programy inwestycyjne. Segment średnich i małych spółek zachowywał się słabiej, co wpisuje się w obserwowaną w 2025 r. rotację kapitału w stronę bardziej płynnych, dużych podmiotów.

W Europie szeroki indeks Stoxx Europe 600 zyskał w grudniu niespełna 3%, domykając bardzo dobry rok, w którym wzrosty sięgnęły około kilkunastu procent. Najlepiej zachowywały się sektory wrażliwe na spadek stóp procentowych – nieruchomości, dobra konsumpcyjne i wybrane spółki przemysłowe. W USA S&P 500 w ujęciu cenowym zakończył miesiąc praktycznie płasko, z minimalnym spadkiem, a w ujęciu dochodowym stopa zwrotu oscylowała wokół zera. Po wcześniejszym rajdzie liderami już nie były wyłącznie największe spółki technologiczne – widoczna była rotacja w stronę bardziej defensywnych sektorów oraz firm związanych z infrastrukturą AI.

Na tle rynków rozwiniętych ciekawie wyglądały Chiny. Główny indeks CSI 300 zyskał w grudniu około 4%, odreagowując część strat z wcześniejszych kwartałów. Wzrosty były wspierane przez informacje o dodatkowych działaniach stymulacyjnych, w tym wsparciu dla sektora nieruchomości i lokalnych władz samorządowych, oraz przez sygnały stabilizacji eksportu. Mimo grudniowego odbicia rynek chiński w całym 2025 r. pozostawał jednak jednym z najsłabszych wśród dużych gospodarek, a napływy kapitału zagranicznego pozostawały ograniczone.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Rynki długu w grudniu kontynuowały trend spadku rentowności, który zainicjowało wyraźne wyhamowanie inflacji i zwrot w polityce banków centralnych. Po bardzo zmiennym pierwszym półroczu, końcówka roku przyniosła stabilizację oczekiwań co do ścieżki stóp, a inwestorzy coraz chętniej budowali pozycje w papierach o dłuższym terminie zapadalności.

W Polsce obniżka stopy referencyjnej NBP do 4,0% i grudniowy odczyt inflacji na poziomie 2,4% r/r przełożyły się na dalszą aprecjację obligacji skarbowych. Rentowność 10-latek spadła w okolice 5,1–5,2%, zbliżając się do najniższych poziomów w roku, a krótszy koniec krzywej odzwierciedlał oczekiwania rynku na kolejne, choć już bardziej rozłożone w czasie, cięcia stóp w 2026 r. Krzywa dochodowości pozostała relatywnie stroma, co sprzyjało strategiom „roll-down” i inwestycjom w średnie terminy zapadalności. Spread Polski wobec Bundów zawężił się, odzwierciedlając poprawę postrzegania ryzyka kredytowego przy wciąż mocno ekspansywnej polityce fiskalnej.

W strefie euro rentowność niemieckich 10-latek oscylowała wokół 2,8–2,9%, a papiery dwuletnie notowały poziomy nieznacznie powyżej 2%. Brak nowych impulsów ze strony EBC i umiarkowane dane makro sprzyjały względnej stabilizacji krzywej. Na rynku długu peryferyjnego utrzymywał się popyt na obligacje Włoch i Hiszpanii, wspierany spadającą premią za ryzyko i poprawą nastrojów wokół całej strefy euro. W USA rentowność 10-letnich Treasuries obniżyła się w okolice 4,2%, a na krótkim końcu krzywej 2-letnie papiery dochodziły do około 3,5%. Rynek zdyskontował już znaczną część tegorocznych i przyszłorocznych cięć Fed, a uwaga inwestorów przesunęła się na potencjalną skalę zacieśnienia ilościowego i dynamikę emisji długu przez Departament Skarbu.

W Chinach rynek obligacji państwowych pozostał jednym z najmniej zmiennych wśród dużych gospodarek. Rentowności 10-latek utrzymywały się w pobliżu 1,8–1,9%, co odzwierciedlało połączenie bardzo niskiej inflacji z umiarkowanym wzrostem gospodarczym i selektywnym wsparciem polityki pieniężnej. Z punktu widzenia globalnych portfeli obligacje chińskie pozostawały niszowym segmentem, ale stabilność ich zachowania sprzyjała postrzeganiu ich jako części dywersyfikującej ryzyko w portfelach azjatyckich.

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	4,76%	10,23%	11,99%	47,33%	51,37%	104,03%	105,59%
Polska	WIG20	WIG20 Index	5,87%	12,62%	11,90%	45,26%	38,23%	77,68%	60,49%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	2,00%	5,48%	2,55%	33,64%	42,24%	96,95%	105,76%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	0,64%	-1,27%	2,76%	25,41%	29,14%	69,12%	83,83%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-3,13%	-11,72%	1,61%	9,28%	-16,64%	-20,01%	-49,38%

RYNEK AKCJI – GOSPODARKI ROZWINIĘTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	0,48%	2,00%	10,45%	16,39%	44,33%	79,01%	82,25%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	-0,15%	2,14%	15,04%	20,36%	57,40%	123,76%	80,33%
Niemcy	DAX	DAX Index	1,39%	-0,50%	-0,24%	21,08%	47,97%	67,27%	77,70%
Francja	CAC40	CAC Index	0,65%	2,29%	6,35%	10,42%	8,21%	23,58%	46,80%
UK	FTSE100	UKX Index	2,04%	1,91%	3,34%	8,96%	15,16%	17,43%	9,67%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	2,10%	12,03%	24,33%	26,18%	51,22%	92,91%	83,43%
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	7,88%	15,24%	24,49%	52,58%	88,82%	123,48%	161,47%
Węgry	BUX	BUX Index	0,56%	12,30%	13,68%	39,97%	82,78%	153,53%	163,69%
Turcja	ISE100	XUI00 Index	1,31%	0,37%	11,72%	14,56%	47,71%	98,93%	662,60%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	1,40%	0,89%	14,78%	18,41%	33,98%	27,35%	14,27%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	-1,55%	-6,07%	5,82%	27,77%	52,67%	27,23%	-5,88%
Indie	Sensex	Sensex Index	-0,38%	5,35%	1,93%	8,67%	18,05%	39,48%	78,22%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	1,59%	10,18%	16,04%	33,95%	21,42%	51,47%	35,38%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	1,19%	3,84%	11,23%	29,88%	12,86%	31,26%	45,93%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	-1,47%	-1,14%	-0,31%	-13,08%	-10,12%	-18,01%	-3,88%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-0,30%	-1,03%	-0,81%	-1,39%	-3,52%	-9,71%	-7,57%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	0,49%	-1,20%	-2,29%	-6,40%	-4,05%	-8,31%	-5,27%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	0,05%	-0,58%	-0,49%	-0,47%	-3,56%	-4,15%	7,35%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	-0,73%	-1,05%	0,93%	2,42%	-1,89%	-10,09%	-0,09%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	-1,15%	0,25%	3,10%	5,60%	-4,12%	-5,66%	-12,77%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	-0,98%	-2,71%	-0,44%	-1,87%	-7,79%	-19,81%	-18,21%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	1,15%	0,74%	2,66%	4,48%	-0,29%	-6,83%	-14,11%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	0,49%	0,38%	-0,90%	-8,92%	-12,77%	-18,93%	-10,87%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	1,19%	-25,51%	-17,19%	-6,10%	94,73%	424,92%	200,39%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	6,47%	-30,85%	23,68%	-11,20%	27,60%	148,15%	307,62%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	-1,31%	-0,58%	0,92%	0,69%	13,76%	10,59%	78,06%
DBIQ Agriculture Index	Roľny	DBAGIX Index	-2,93%	-4,81%	-0,51%	-4,02%	23,34%	28,05%	58,12%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	-6,95%	-4,29%	-8,35%	-12,12%	-14,65%	-35,74%	31,01%
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	-3,67%	-6,89%	-9,33%	-18,48%	-19,82%	-25,88%	17,47%
Miedź	LMCADSO3 Comdty	10,56%	19,82%	25,49%	42,11%	45,76%	49,47%	60,18%
Aluminium	LMAHDSO3 Comdty	3,17%	13,10%	15,83%	16,72%	27,98%	27,52%	47,56%
Złoto	XAU Curncy	2,06%	11,71%	29,36%	64,54%	109,75%	134,76%	127,45%
Srebro	XAG Curncy	23,48%	51,37%	98,78%	147,83%	202,76%	198,34%	171,43%
Kukurydza	C 1 Comdty	-1,07%	5,70%	8,44%	-4,19%	-5,07%	-34,34%	-8,99%
Soja	S 1 Comdty	-7,16%	3,38%	1,70%	4,78%	-17,80%	-29,82%	-20,24%
Cukier	SB1 Comdty	1,69%	-6,94%	-4,39%	-22,07%	-28,18%	-23,81%	-3,10%
Baweľna	CT1 Comdty	4,86%	2,05%	0,56%	-6,40%	-4,00%	-39,47%	-12,10%

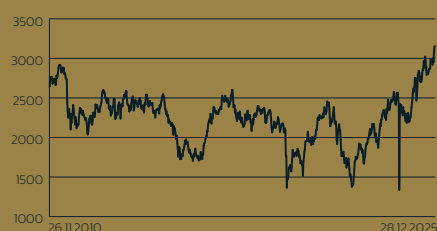
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

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

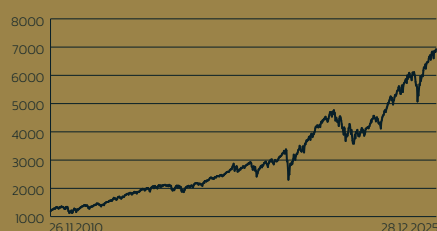
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

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

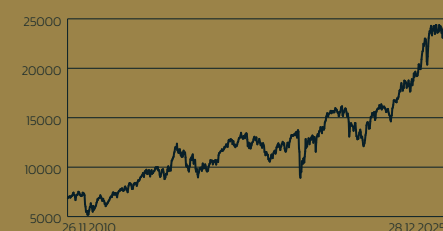
WIG20



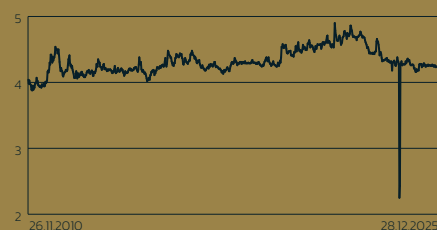
S&P 500



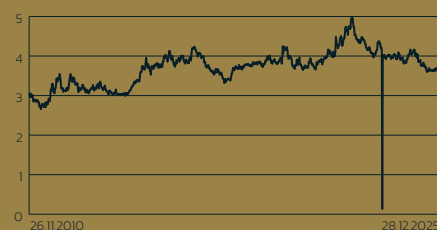
DAX



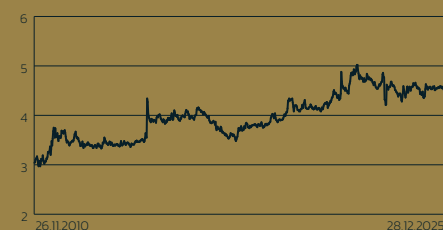
EUR/PLN



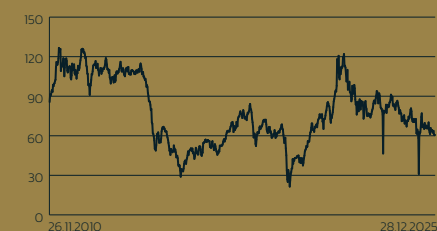
USD/PLN



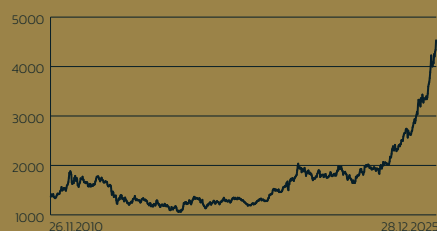
CHF/PLN



ROPA (USD/BARYŁKĘ)



ZŁOTO (USD/UNCJA)



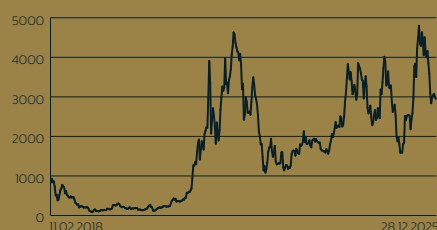
MIEDŹ (USD/TONA)



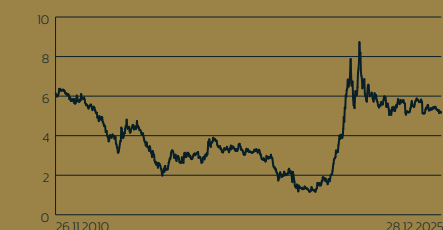
BITCOIN (USD)



ETHERUM (USD)



OBLIGACJE 10-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 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. Przeszłe 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.