



# MIESIĄC NA RYNKACH

## PODSUMOWANIE

W styczniu 2025 roku światowa gospodarka oraz rynki finansowe znajdowały się pod wpływem licznych wyzwań i czynników napędzających zmiany. Polska gospodarka rozwijała się dynamicznie z prognozowanym wzrostem PKB na poziomie 3,5%. Kluczową rolę odegrały inwestycje finansowane z funduszy unijnych oraz wzrost konsumpcji prywatnej. Inflacja, choć wciąż wysoka na poziomie 4,3%, miała tendencję do obniżania się w kolejnych miesiącach. Europa odnotowała stopniowe ożywienie, ze wzrostem PKB prognozowanym na 1,3%. Łagodząca się inflacja i stabilizacja rynku pracy wspierały gospodarkę, jednak niskie inwestycje oraz niepewność geopolityczna stanowiły wciąż istotne bariery rozwoju.

W USA gospodarka nadal rosła, choć tempo to miało spowolnić z 2,8% do 1,9% w 2025 roku. Oczekiwania dotyczące osłabienia rynku pracy oraz napięcia handlowe, w tym nowe taryfy celne, budziły niepokój inwestorów. Chińska gospodarka zmagana się z wolniejszym wzrostem na poziomie 4,8%, co zmusiło władze do zwiększenia wydatków budżetowych oraz luzowania polityki monetarnej w celu stymulacji popytu.

Na rynku obligacji w Polsce początek stycznia przyniósł wzrost rentowności, jednak sytuacja stabilizowała się pod koniec miesiąca. W Europie i USA rentowności rosły, osiągając pięciomiesięczne oraz wielomiesięczne maksima. Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich wyniosła 4,82%, najwyższej od listopada 2023 roku. W Chinach rentowności obligacji spadały, co wynikało z obaw o deflację oraz osłabienie wzrostu gospodarczego.

Rynki akcyjne również doświadczyły istotnych zmian. Warszawska GPW zyskała ponad 11% w styczniu, co uplasowało ją w czołówce światowych rynków. Optymizm inwestorów wynikał z nadziei na zakończenie konfliktu na Ukrainie i atrakcyjnych wycen polskich spółek. W Europie indeks STOXX Europe 600 osiągnął rekordowe poziomy, kończąc miesiąc ze wzrostem o 6,3%. Inwestorzy chętnie przenosili kapitał do europejskich akcji, które postrzegano jako mniej ryzykowne w kontekście polityki handlowej USA. Na amerykańskim rynku wzrosty indeksów S&P 500 i Nasdaq wyniosły odpowiednio 0,4% i 0,5%, a inwestorzy koncentrowali się na wynikach spółek oraz oczekiwaniach dotyczących polityki monetarnej. W Chinach rozwój sektora sztucznej inteligencji ożywił rynek akcji, a indeks Hang Seng osiągnął trzymiesięczne maksimum.

## RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	87367,57	7,95%	12,85%
Polska	WIG20	2433,77	9,28%	6,75%
Polska	mWIG40	6609,99	6,02%	13,04%
Polska	sWIG80	24623,48	2,81%	7,45%
Polska	NCIndeks	244,49	4,06%	-16,41%
USA	S&P500	6040,53	2,70%	24,66%
USA	Nasdaq	19627,44	1,64%	29,43%
Niemcy	DAX	21732,05	8,53%	28,56%
Japonia	Nikkei225	39572,49	0,68%	9,06%
Chiny	SHCOMP	3250,601	-4,40%	12,74%

## WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,22	-1,33%	-2,55%
USA	Polska	4,07	-1,53%	1,58%
Szwajcaria	Polska	4,47	-1,89%	-3,88%
UK	Polska	5,04	-2,41%	-0,72%
Euro	USA	1,04	0,20%	-4,06%

## SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszenica	USD	559,5	1,45%	-6,01%
Węgiel	USD	110,3	-2,52%	13,83%
Złoto	USD	2801,28	6,73%	37,35%
Miedź	USD	9052	2,61%	4,95%
Ropa Brent	USD	75,67	1,38%	-6,06%

## STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	5,83
Polska	WIBOR 3M	5,85
Polska	WIBOR 1R	5,81
Polska	Obligacje 2-letnie	5,21
Polska	Obligacje 5-letnie	5,498
Polska	Obligacje 10-letnie	5,771

## WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	2,70
Polska	Inflacja	4,70
Polska	Bezrobocie	5,10
Strefa Euro	GDP	0,90
Strefa Euro	Inflacja	2,40
Strefa Euro	Bezrobocie	6,30
USA	GDP	2,50
USA	Inflacja	2,56
USA	Bezrobocie	4,10
Chiny	GDP	0,90
Chiny	Inflacja	2,40
Chiny	Bezrobocie	6,30

## KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

W styczniu 2025 roku sytuacja makroekonomiczna w Polsce, Europie, USA i Chinach kształtowała się następująco:

### POLSKA

Polska gospodarka kontynuowała dynamiczny rozwój, z prognozowanym wzrostem PKB na poziomie około 3,5% w 2025 roku. Głównym motorem napędowym były inwestycje, zwłaszcza te finansowane ze środków unijnych w ramach Krajowego Planu Odbudowy oraz perspektywy finansowej na lata 2021–2027. Oczekiwano realnego wzrostu nakładów brutto na środki trwałe o 9% w skali roku. Konsumpcja prywatna również przyczyniła się do wzrostu, z przewidywaną dynamiką na poziomie 3,5%. Inflacja CPI miała średniorocznie wynieść 4,3%, z tendencją spadkową w drugiej połowie roku do przedziału 3,0%–3,5%.

### EUROPA

W strefie euro obserwowano stopniowe ożywienie gospodarcze. Prognozy wskazywały na wzrost PKB z 0,9% w 2024 roku do 1,3% w 2025 roku, wspierany przez łagodzącą się inflację i stabilne rynki pracy. Mimo to, gospodarki europejskie nadal borykały się z wyzwaniami strukturalnymi, takimi jak niskie inwestycje, powolny wzrost produktywności oraz niepewność geopolityczna.

### USA

Gospodarka amerykańska utrzymywała solidne tempo wzrostu, choć prognozy na 2025 rok sugerowały spowolnienie dynamiki PKB z 2,8% w 2024 roku do 1,9%. Głównymi czynnikami wpływającymi na tę tendencję były przewidywane osłabienie rynku pracy oraz spadek konsumpcji. Dodatkowo, polityka handlowa administracji prezydenta Donalda Trumpa, w tym wprowadzenie nowych ceł, budziła obawy o dalszy rozwój gospodarczy.

### CHINY

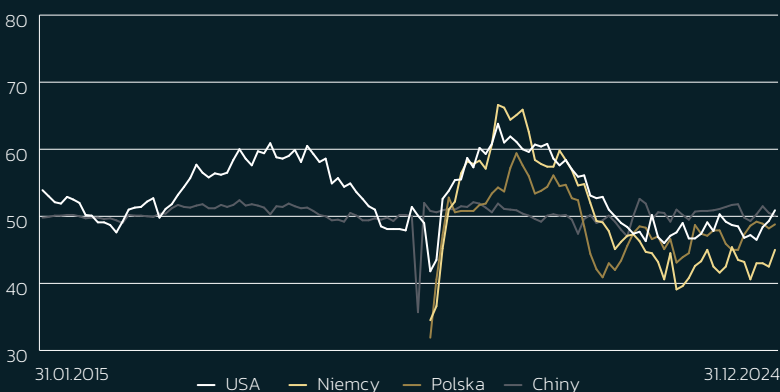
Chińska gospodarka zmagająca się z wyzwaniami wynikającymi z napięć handlowych z USA oraz wewnętrznymi problemami strukturalnymi. Prognozy na 2025 rok wskazywały na spowolnienie wzrostu PKB do około 4,8%. Władze chińskie planowały zwiększenie deficytu budżetowego do 4% PKB, aby stymulować popyt wewnętrzny poprzez subsydia oraz inwestycje infrastrukturalne. Oczekiwano również dalszego luzowania polityki monetarnej w celu pobudzenia gospodarki.

Podsumowując, w styczniu 2025 roku globalna gospodarka doświadczała zróżnicowanych trendów. Podczas gdy Polska i Europa odnotowywały umiarkowane ożywienie, USA i Chiny stawały przed wyzwaniami mogącymi wpłynąć na ich przyszły rozwój gospodarczy.

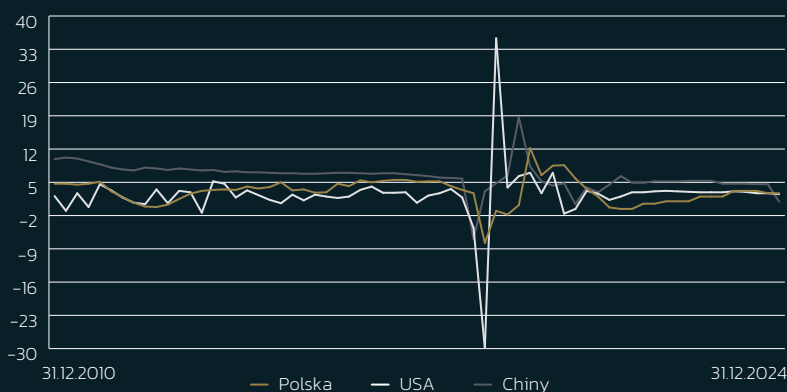
### RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



### INDEKSY PMI



### DYNAMIKA PKB



## KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

W styczniu 2025 roku rynki akcyjne na świecie odnotowały znaczące zmiany, napędzane zarówno wydarzeniami gospodarczymi, jak i politycznymi.

### POLSKA

Warszawska Giełda Papierów Wartościowych (GPW) rozpoczęła rok dynamicznymi wzrostami. Indeks WIG20 zyskał ponad 11% w styczniu, co jest jednym z najlepszych wyników wśród światowych indeksów. Optymizm inwestorów wynikał z nadziei na zakończenie konfliktu na Ukrainie oraz z atrakcyjnych wycen polskich spółek.

### EUROPA

Europejskie rynki akcyjne również zanotowały imponujące wyniki. Indeks STOXX Europe 600 osiągnął rekordowe poziomy, kończąc miesiąc ze wzrostem o 6,3%, co jest najlepszym wynikiem od listopada 2023 roku. Główne indeksy, takie jak niemiecki DAX i brytyjski FTSE 100, również osiągnęły historyczne maksima. Inwestorzy przenosili swoje środki z amerykańskich spółek technologicznych do europejskich akcji, dostrzegając ich atrakcyjne wyceny oraz mniejsze narażenie na ryzyko związane z polityką handlową USA.

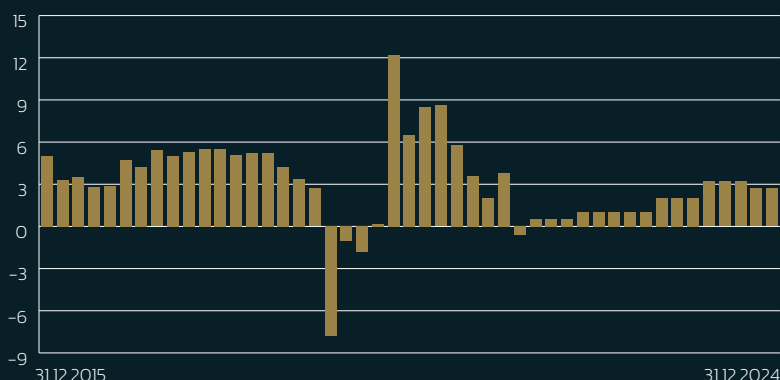
### USA

Amerykańskie rynki akcyjne były pod wpływem napięć handlowych związanych z nowymi taryfami wprowadzonymi przez administrację prezydenta Donalda Trumpa. Mimo to indeksy S&P 500 i Nasdaq Composite odnotowały wzrosty, odpowiednio o 0,4% i 0,5%, choć nie osiągnęły rekordowych poziomów ze stycznia. Inwestorzy analizowali wyniki finansowe największych spółek technologicznych oraz oczekiwali na dane z rynku pracy, które mogłyby wpłynąć na decyzje Rezerwy Federalnej dotyczące polityki monetarnej.

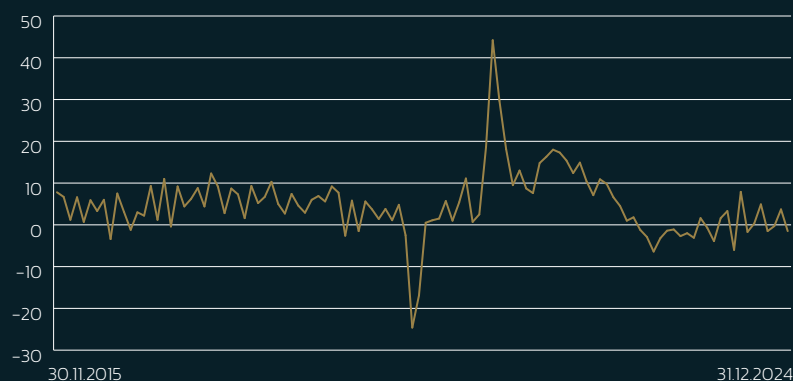
### CHINY

Chińskie rynki akcyjne doświadczyły wzrostów, napędzanych sukcesem startupu z branży sztucznej inteligencji, DeepSeek. Inwestorzy z optymizmem patrzyli na rozwój technologii AI w Chinach, mimo trwających napięć handlowych z USA. Indeks Hang Seng w Hongkongu osiągnął trzymiesięczne maksimum, co świadczy o pozytywnym sentymencie na tamtejszym rynku.

### DYNAMIKA PKB W POLSCE



### PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



### CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



## KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

W styczniu 2025 roku rynki obligacji na świecie doświadczały znaczących zmian, wynikających z różnorodnych czynników ekonomicznych i politycznych.

### POLSKA

Na krajowym rynku obligacji skarbowych obserwowano podwyższoną zmienność. Początek miesiąca przyniósł kontynuację wyprzedazy, co skutkowało wzrostem rentowności, jednak w drugiej połowie stycznia sytuacja się ustabilizowała, a ceny obligacji zaczęły rosnąć. W sektorze obligacji korporacyjnych wyróżniły się dwie znaczące emisje: Orlen wyemitował obligacje o wartości 1,25 mld USD, a PKO BP pozyskał 750 mln EUR. Łączna wartość emisji obligacji przez polskie spółki w styczniu wyniosła około 8,6 mld zł.

### EUROPA

Europejskie rynki obligacji skarbowych odnotowały wzrost rentowności. Przykładowo, rentowność 10-letnich niemieckich Bundów osiągnęła poziom ponad 2,60%, co stanowiło pięciomiesięczne maksimum. Wzrost ten był napędzany obawami o inflację oraz zwiększoną podażą obligacji na rynku pierwotnym.

### USA

W Stanach Zjednoczonych rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła do 4,82% w połowie stycznia, osiągając najwyższy poziom od listopada 2023 roku. Wzrost ten nastąpił pomimo wcześniejszych obniżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną i był wynikiem obaw inwestorów związanych z inflacją oraz rosnącym zadłużeniem publicznym.

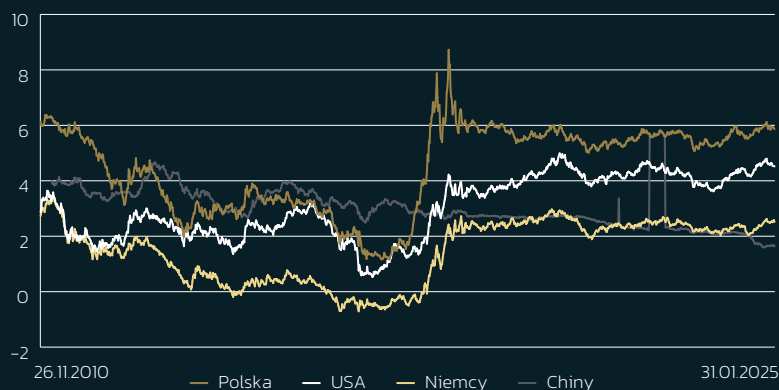
### CHINY

Chiński rynek obligacji skarbowych wyróżnił się na tle globalnym. W przeciwieństwie do trendów obserwowanych w innych krajach, rentowności chińskich obligacji spadały, co było efektem spowolnienia gospodarczego i obaw o deflację. Rentowność 10-letnich chińskich obligacji osiągnęła poziom około 1,6–1,7%.

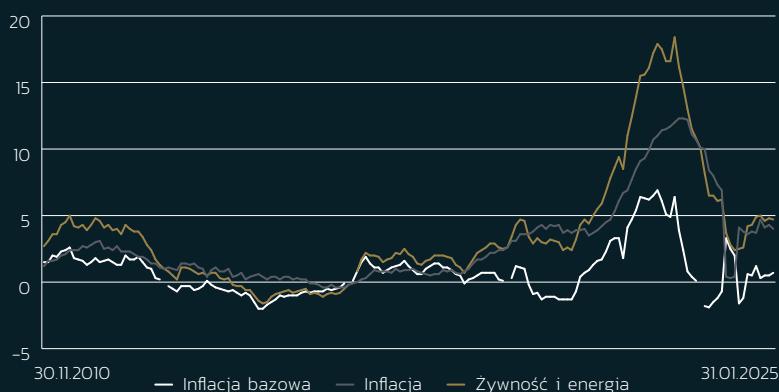
### RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



### RENTOWNOŚCI 10-LETNIE WYBRANYCH KRAJÓW



### INFLACJA W POLSCE



## SYTUACJA NA RYNKACH

### RYNEK AKCJI - POLSKA

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	7,95%	9,83%	3,58%	12,85%	42,56%	29,59%	54,14%
Polska	WIG20	WIG20 Index	9,28%	10,35%	0,51%	6,75%	27,94%	10,14%	17,81%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	6,02%	10,78%	5,43%	13,04%	49,82%	29,44%	64,89%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	2,81%	4,01%	1,16%	7,45%	27,03%	26,38%	95,16%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	4,06%	-1,27%	-8,00%	-16,41%	-26,86%	-37,09%	-17,95%

### RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	2,70%	5,87%	9,38%	24,66%	48,18%	33,77%	87,27%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	1,64%	8,47%	11,52%	29,43%	69,43%	37,83%	114,49%
Niemcy	DAX	DAX Index	8,53%	13,91%	17,42%	28,56%	43,65%	40,47%	67,40%
Francja	CAC40	CAC Index	7,72%	8,16%	5,56%	3,83%	12,25%	13,59%	36,92%
UK	FTSE100	UKX Index	1,59%	2,75%	-3,01%	8,23%	5,53%	-4,45%	-0,91%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	0,68%	1,26%	1,20%	9,06%	44,81%	46,55%	70,53%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	8,37%	6,82%	2,27%	11,15%	11,62%	3,03%	18,53%

### RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	6,10%	14,15%	16,17%	28,78%	40,72%	32,12%	74,47%
Węgry	BUX	BUX Index	7,15%	15,74%	15,45%	33,49%	88,56%	59,97%	98,49%
Turcja	ISE100	XUI00 Index	1,77%	12,87%	-5,96%	17,74%	101,03%	399,42%	739,72%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	-4,40%	-2,16%	12,41%	12,74%	-0,57%	-4,23%	18,35%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	0,92%	-1,82%	17,33%	25,80%	-8,36%	-14,12%	-25,54%
Indie	Sensex	Sensex Index	-0,82%	-2,38%	-5,19%	8,01%	30,14%	33,59%	90,31%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	5,00%	-2,76%	-1,19%	-1,27%	11,20%	12,48%	10,88%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	3,43%	1,08%	-3,55%	-10,74%	-6,15%	-0,24%	16,10%

### WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	-1,53%	1,72%	2,64%	1,58%	-6,19%	-0,28%	4,97%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-1,33%	-3,06%	-1,65%	-2,55%	-10,40%	-7,89%	-1,81%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	-2,41%	-2,24%	-1,00%	-0,72%	-5,56%	-8,02%	-1,43%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	-1,89%	-3,55%	-1,05%	-3,88%	-5,62%	1,50%	11,01%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	-1,29%	-2,51%	-0,72%	-3,95%	-15,41%	-11,06%	-1,68%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	-0,51%	-2,94%	-5,04%	-8,32%	-14,11%	-19,80%	-18,82%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	-0,98%	-1,21%	-1,05%	-5,63%	-17,21%	-21,51%	-14,70%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	-1,70%	-2,36%	-0,97%	-4,76%	-11,58%	-16,02%	-8,85%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	-2,56%	-2,52%	-2,51%	-6,10%	-14,12%	-12,82%	-4,42%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	8,87%	44,37%	56,41%	138,31%	338,26%	164,31%	991,15%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	-10,17%	23,96%	2,91%	33,80%	86,45%	15,15%	1530,19%

## SYTUACJA NA RYNKACH

### INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	2,77%	8,97%	9,65%	11,95%	9,66%	19,53%	79,06%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	3,80%	8,24%	16,26%	27,60%	36,43%	36,70%	76,36%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	-0,63%	11,23%	1,49%	-5,21%	-18,90%	-19,53%	-1,38%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	7,82%	2,36%	15,72%	37,44%	41,85%	50,26%	64,21%

### SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa Brent	CO1 Comdty	1,38%	3,93%	-6,40%	-6,06%	-11,46%	-15,23%	33,65%
Miedź	LMCADS03 Comdty	2,61%	-5,28%	-1,09%	4,95%	-0,58%	-5,11%	61,99%
Aluminium	LMAHDS03 Comdty	1,63%	-0,15%	15,73%	14,55%	-2,71%	-15,65%	48,42%
Złoto	XAU Curncy	6,73%	2,01%	14,45%	37,35%	45,27%	55,86%	76,53%
Srebro	XAG Curncy	8,42%	-4,09%	8,04%	36,61%	32,04%	39,47%	73,78%
Kukurydza	C 1 Comdty	5,13%	17,35%	20,58%	7,53%	-29,09%	-23,00%	26,43%
Soja	S 1 Comdty	4,38%	4,78%	2,71%	-14,75%	-32,25%	-30,09%	19,43%
Cukier	SB1 Comdty	0,47%	-14,91%	2,16%	-19,81%	-11,08%	6,20%	32,44%
Bawełna	CT1 Comdty	-3,68%	-5,30%	-4,51%	-22,65%	-23,59%	-48,36%	-2,40%

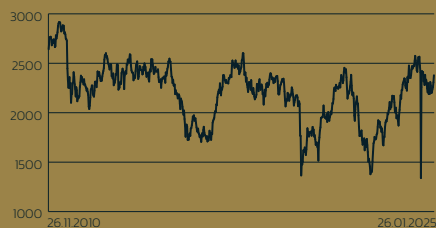
### OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	5,82	5,78	5,84
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	5,82	5,85	5,84
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	5,61	5,70	5,79
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	5,27	5,03	4,85
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	5,60	5,31	4,94
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,89	5,63	5,21

### OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	3,49	3,65	3,77
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	2,39	2,53	2,98
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,19	2,23	2,48
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,30	2,30	1,53
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,28	5,50	5,67
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	3,92	4,27	4,86
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	3,91	4,03	4,11
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCNY2YR Index	1,51	1,51	2,39
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCNY10YR Index	2,19	2,15	2,60

**WIG20**



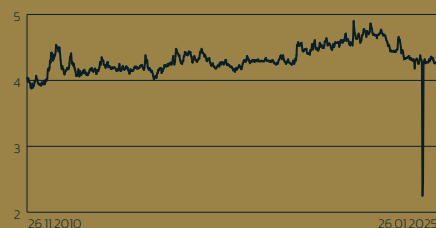
**S&P 500**



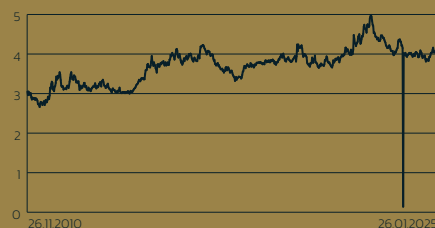
**DAX**



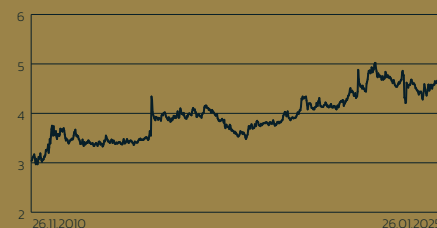
**EUR/PLN**



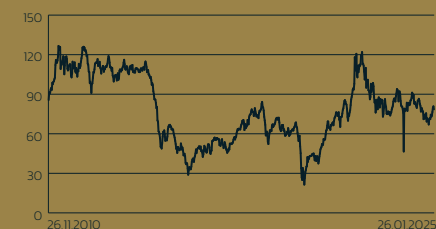
**USD/PLN**



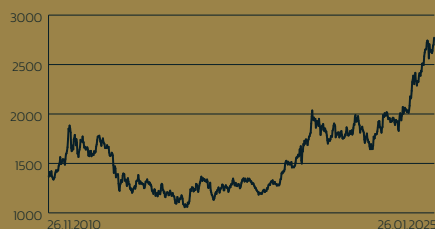
**CHF/PLN**



**ROPA (USD/BARYŁKĘ)**



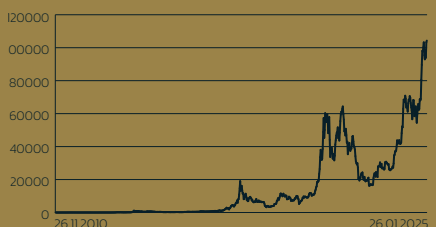
**ZŁOTO (USD/UNCJA)**



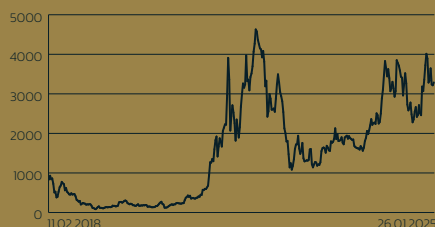
**MIEDŹ (USD/TONA)**



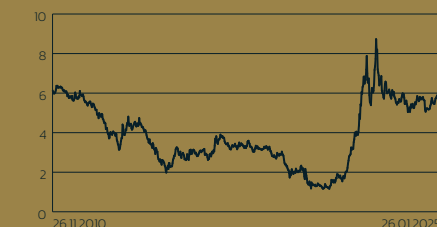
**BITCOIN (USD)**



**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. Niniejszy materiał służy jedynie celom informacyjnym i nie stanowi oferty, w tym oferty w rozumieniu art. 66 oraz zaproszenia do zawarcia umowy w rozumieniu art. 71 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.), ani oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 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 2018 r. poz. 512 z późn. zm.), a także rekomendacji, zaproszenia, ani usług doradztwa prawnego, podatkowego, finansowego lub inwestycyjnego, związanego z inwestowaniem w jakiegokolwiek papiery wartościowe. Materiał ten nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji o dokonaniu jakiegokolwiek inwestycji w papiery wartościowe czy instrumenty finansowe. 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 nadzyc na rynku (rozporządzenie w sprawie nadzyc na rynku) oraz uchylające dyrektywę 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 zainwestowanych środków. Decyzję o ewentualnym nabyciu certyfikatów należy podjąć po dokładnym zapoznaniu się z dokumentami dotyczącymi funduszu (statut,

warunki emisji, kluczowe informacje o PRIIP, informacja AFI). Prezentowane historyczne stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabyciu lub konwersji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Szczegółowe informacje zawarte są w Warunkach Emisji Certyfikatów udostępnionych w siedzibie White Berg TFI S.A. 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 zbycia oraz dnia odkupienia papierów wartościowych lub instrumentów finansowych 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. Potencjalny uczestnik funduszu ma możliwość zapoznania się z kluczowymi informacjami o PRIIP (fundusz), które dostępne są dla potencjalnych uczestników w siedzibie Towarzystwa oraz są wydawane przy przekazywaniu imiennej propozycji nabycia. Twórcą PRIIP jest White Berg TFI S.A. (www.whitebergtfi.pl). Materiały zamieszczone w niniejszej prezentacji są objęte ochronią przewidzianą prawem autorskim na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2017 r. poz. 880, z późn. zm.). Wszelkie prawa autorskie zamieszczone w niniejszym materiale przysługują wyłącznie Towarzystwu. Bez zgody Towarzystwa materiał nie może być w całości, ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób na jakikolwiek polu eksploatacji, który naruszałby interes prawny Towarzystwa.