



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

Styczeń 2026 potwierdził, że bazowym scenariuszem dla globalnej gospodarki pozostaje miękkie lądowanie: inflacja w większości kluczowych gospodarek kontynuowała trend spadkowy lub stabilizowała się w pobliżu celów banków centralnych, podczas gdy wzrost PKB – choć niższy niż w latach postpandemicznego odbicia – pozostaje dodatni. W takim otoczeniu banki centralne przyjęły strategię „cierpliwego oczekiwania”: NBP, Fed, EBC i PBoC utrzymały stopy procentowe bez zmian, jednocześnie coraz wyraźniej komunikując, że kolejne ruchy w polityce pieniężnej będą miały raczej kierunek łagodzenia niż dalszego zacieśniania. Rynek stóp procentowych odpłacił na to stabilizacją rentowności obligacji skarbowych – w Polsce 10-latką utrzymywała się w pobliżu 5,1%, Bund około 2,8%, a amerykański 10-letni Treasury nieco powyżej 4,2%.

Dla rynków akcji takie tło makro okazało się sprzyjające. Globalne indeksy rozpoczęły rok wzrostami, choć ich skala różniła się pomiędzy regionami. Polska wyróżniła się na plus – WIG20 wzrósł o około 5,5%, korzystając z poprawy sentymentu do rynku krajowego, stabilizacji inflacji oraz perspektywy stopniowych obniżek stóp w dalszej części roku. W Europie Zachodniej indeks STOXX Europe 600 dodał około 2–3%, a na Wall Street S&P 500 zyskał ok. 1,4%, przy czym znacznie lepiej zachowywały się indeksy małych i średnich spółek. Rynki chińskie odbiły po słabszych kwartałach, wspierane danymi o wzroście PKB zgodnym z celem oraz zapowiedziami bardziej proaktywnej polityki fiskalnej.

Całościowo styczeń 2026 można opisać jako miesiąc, w którym rynek finansowy zaczął „układać” scenariusz na cały rok: wolniejsze, ale wciąż dodatnie tempo wzrostu gospodarki światowej, inflacja coraz bliżej celów banków centralnych, brak presji na dalsze podwyżki stóp oraz umiarkowanie rosnące rynki akcji. Kluczowymi czynnikami ryzyka pozostają: ewentualne ponowne przyspieszenie inflacji (np. w wyniku szoków podażyowych), eskalacja napięć geopolitycznych oraz słabość chińskiej gospodarki. Na razie jednak bilans ryzyk i szans pozostaje relatywnie zrównoważony, co sprzyja utrzymaniu umiarkowanego apetytu na ryzyko wśród inwestorów.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	124843,54	6,49%	42,50%
Polska	WIG20	3360,09	5,53%	37,64%
Polska	mWIG40	8978	9,73%	35,37%
Polska	sWIG80	31706,89	7,15%	28,68%
Polska	NCIndeks	279,06	11,35%	13,43%
USA	S&P500	6939,03	0,62%	14,29%
USA	Nasdaq	23461,82	0,18%	19,21%
Niemcy	DAX	24538,81	0,20%	12,94%
Japonia	Nikkei225	53322,85	5,93%	34,95%
Chiny	SHCOMP	4117,948	3,85%	27,51%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,21	-0,30%	0,21%
USA	Polska	3,55	-1,20%	-12,18%
Szwajcaria	Polska	4,60	1,21%	3,35%
UK	Polska	4,86	0,40%	-3,21%
Euro	USA	1,19	0,91%	14,10%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszonica	USD	538	5,34%	-5,03%
Węgiel	USD	101,1	7,27%	-7,21%
Złoto	USD	4847,87	11,74%	73,50%
Miedź	USD	13148,24	4,51%	44,87%
Ropa Brent	USD	69,32	13,03%	-8,66%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	4,02
Polska	WIBOR 3M	3,90
Polska	WIBOR 1R	3,71
Polska	Obligacje 2-letnie	3,55
Polska	Obligacje 5-letnie	4,44
Polska	Obligacje 10-letnie	5,09

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	3,80
Polska	Inflacja	2,40
Polska	Bezrobocie	5,70
Strefa Euro	GDP	1,30
Strefa Euro	Inflacja	1,70
Strefa Euro	Bezrobocie	6,20
USA	GDP	2,30
USA	Inflacja	2,70
USA	Bezrobocie	4,40
Chiny	GDP	4,50
Chiny	Inflacja	0,80
Chiny	Bezrobocie	5,10

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

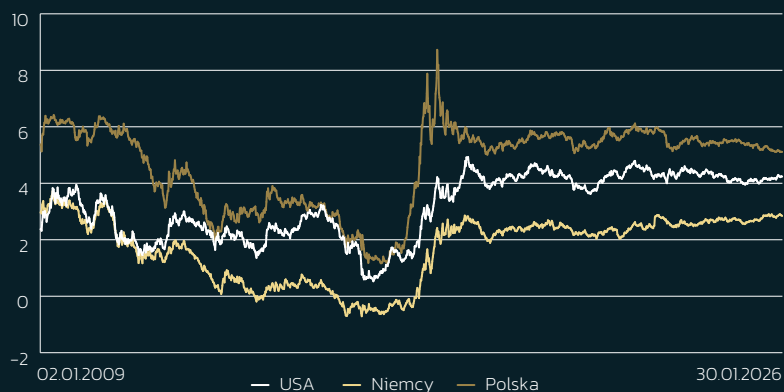
Styczeń 2026 upłynął pod znakiem podtrzymania scenariusza „miękkiego lądowania” światowej gospodarki. W Polsce Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w połowie miesiąca pozostawiła stopy procentowe bez zmian – stopa referencyjna NBP nadal wynosi 4,0%. Uzasadnieniem była kombinacja wciąż stosunkowo niskiej inflacji oraz niepewności co do trwałości dotychczasowej dezinflacji. Ostatnie dostępne dane o CPI za grudzień 2025 r. pokazały inflację na poziomie 2,4% r/r, czyli w pobliżu celu banku centralnego. Jednocześnie miękkie dane z gospodarki – w tym rosnące nastroje konsumenckie i sygnały stabilizacji na rynku pracy – wskazywały na stopniowe ożywienie popytu krajowego po słabszym 2023–2024 r. Administracyjne podwyżki cen energii i usług publicznych, które wchodzi w życie w 2026 r., podtrzymują oczekiwania rynku na lekkie odbicie inflacji w kolejnych miesiącach, ale bez powrotu do poziomów dwucyfrowych.

W strefie euro styczeń przyniósł dalsze wyhamowanie inflacji. Szacunki dla HICP wskazują na dynamikę nieco poniżej 2% r/r, a więc bardzo blisko celu EBC. Bank centralny utrzymał stopy bez zmian (stopa depozytowa 2,0%), podkreślając, że kolejne kroki będą zależały od napływających danych. Jednocześnie w wielu krajach Eurolandu widać symptomy wychodzenia z technicznej recesji – poprawiają się indeksy nastrojów w przemyśle i usługach, a spadek cen energii wspiera realne dochody gospodarstw domowych.

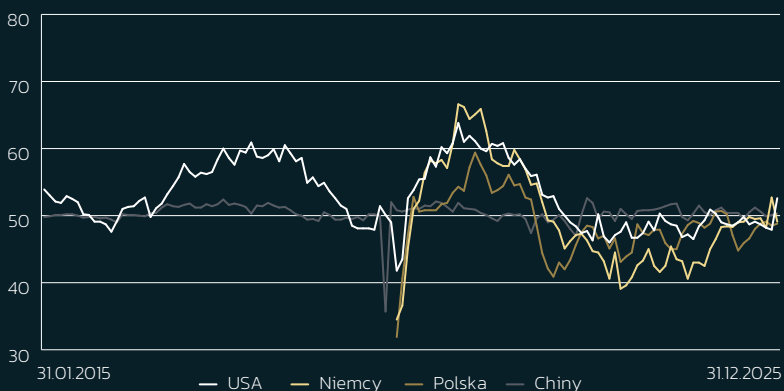
W Stanach Zjednoczonych FOMC na posiedzeniu pod koniec miesiąca pozostawił docelowy przedział stopy funduszy federalnych na poziomie 3,50–3,75%. Fed podkreślił, że gospodarka weszła w 2026 r. z relatywnie solidnym impetem – wzrost PKB za 2025 r. pozostał powyżej potencjału, bezrobocie pozostaje niskie, a inflacja bazowa stopniowo zbliża się do 2%. W komunikacji coraz częściej pojawia się wątek potencjalnych pierwszych obniżek stóp w drugiej połowie roku, uzależnionych od dalszego schładzania presji cenowej.

W Chinach kluczowym wydarzeniem miesiąca była publikacja danych o PKB za 2025 r. Gospodarka wzrosła o ok. 5% r/r, co oznacza realizację oficjalnego celu władz, ale jednocześnie jeden z najsłabszych wyników w ostatnich dekadach. Wzrost napędzał przede wszystkim eksport oraz wybrane segmenty przemysłu zaawansowanego, podczas gdy konsumpcja i sektor nieruchomości pozostają słabe. Inflacja CPI oscyluje wokół zera, co utrwała obawy o ryzyko dłuższej deflacji. Ludowy Bank Chin pozostawił podstawowe stopy LPR bez zmian (1Y 3,0%, 5Y 3,5%), kontynuując strategię selektywnego luzowania poprzez narzędzia ukierunkowane, zamiast szerokich cięć stóp bazowych.

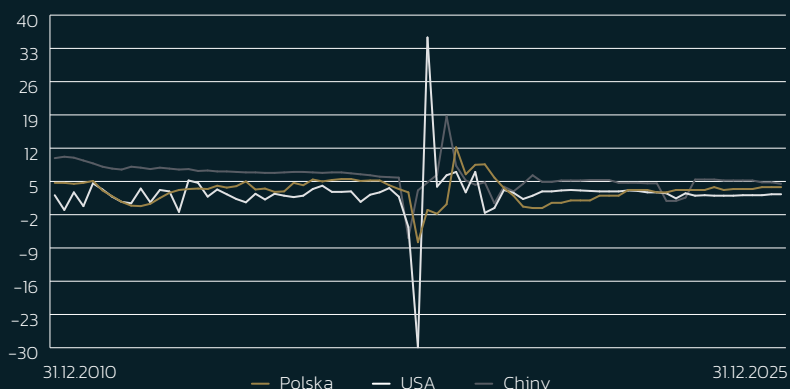
RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

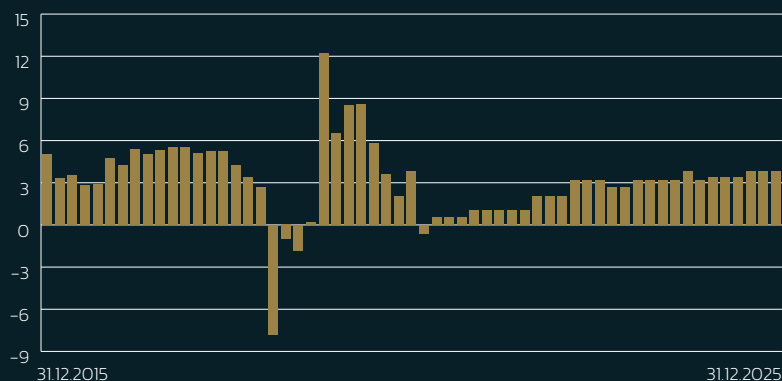
Początek 2026 r. na globalnych rynkach akcji był generalnie udany, choć z widocznym zróżnicowaniem między regionami oraz segmentami kapitalizacji. W Polsce indeks WIG20 wzrósł w styczniu o ok. 5,5%, domykając miesiąc w okolicach 3 360 pkt, wobec niespełna 3 200 pkt na koniec 2025 r. Silne zachowanie indeksu blue chipów wynikało głównie z kontynuacji rajdu banków oraz wybranych spółek surowcowych, korzystających z poprawy sentymentu do gospodarki krajowej i oczekiwań na stopniowe, ale kontrolowane luzowanie polityki pieniężnej. Dodatkowym wsparciem były napływy kapitału zagranicznego na rynek polski po serii pozytywnych rekomendacji dla regionu CEE. Indeksy szerokiego rynku, takie jak WIG czy mWIG40, także notowały wzrosty, a sWIG80 utrzymywał się blisko historycznych maksimów, co sygnalizuje względnie szerokie uczestnictwo rynku w hossie.

Na europejskich parkietach panował bardziej stonowany, choć również pozytywny nastrój. Pan-europejski indeks STOXX Europe 600 zyskał w styczniu około 2,4%. Wzrosty koncentrowały się przede wszystkim w sektorach cyklicznych – przemyśle, materiałach oraz spółkach finansowych – które korzystały z oczekiwań na stabilizację wzrostu i stopniowe ożywienie w strefie euro. Relatywnie słabiej zachowywały się spółki defensywne oraz wybrane segmenty technologii, gdzie po bardzo mocnym 2025 r. inwestorzy realizowali część zysków.

Na Wall Street styczeń przyniósł umiarkowane, ale szerokie wzrosty. Indeks S&P 500 zakończył miesiąc około 1,4% powyżej poziomu z końca grudnia, a jeszcze lepiej wypadły indeksy małych i średnich spółek, co świadczy o stopniowym poszerzaniu się rynku wzrostowego poza największą spółkę technologiczną. W centrum uwagi pozostawał sezon wyników za IV kwartał 2025 r., który – mimo pojedynczych rozczarowań – generalnie potwierdził dwucyfrowy wzrost zysków amerykańskich spółek oraz solidne perspektywy na 2026 r.

W Chinach lokalne indeksy akcyjne odrobiły część strat po bardzo zmiennym 2025 r. MSCI China odnotował w styczniu dodatnią stopę zwrotu rzędu kilku procent, co odzwierciedlało poprawę sentymentu do chińskich aktywów po publikacji danych o wzroście PKB zgodnym z oficjalnym celem oraz zapowiedziach bardziej proaktywnej polityki fiskalnej. Jednocześnie rynek pozostaje selektywny – inwestorzy preferują przede wszystkim spółki związane z zaawansowanymi technologiami, zieloną energią i eksportem, podczas gdy sektor

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Na rynku długu styczeń upłynął pod znakiem względnej stabilizacji rentowności, przy niewielkiej przewadze tendencji spadkowej w segmencie obligacji skarbowych rynków rozwiniętych. W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych zakończyła miesiąc w okolicach 5,1%, utrzymując się blisko poziomów z końca 2025 r. Krótszy koniec krzywej dochodowości pozostał silnie zakotwiczony oczekiwaniami na utrzymanie stopy referencyjnej NBP na poziomie 4,0% przynajmniej do marcowej projekcji inflacyjnej. Spread między obligacjami 2- i 10-letnimi pozostał umiarkowanie dodatni, co odzwierciedla oczekiwania, że kolejne cięcia stóp – jeśli nastąpią – będą rozłożone w czasie. Popyt na dług złotowy ze strony inwestorów zagranicznych pozostawał stabilny, wspierany relatywnie wysoką realną stopą zwrotu oraz mocnym kursem PLN.

W strefie euro rentowność 10-letnich Bundów oscylowała w okolicach 2,8–2,9%. Brak nowych decyzji EBC oraz dalszy spadek inflacji przyczyniły się do lekkiego obniżenia oczekiwań na skalę przyszłych podwyżek realnych stóp procentowych, co sprzyjało niewielkim zwyżkom cen obligacji. Różnice rentowności pomiędzy krajami peryferyjnymi a niemieckim benchmarkiem nie uległy istotnej zmianie, co świadczy o spokojnym otoczeniu kredytowym w strefie euro na początku roku.

Na rynku amerykańskim rentowność 10-letnich US Treasuries zakończyła styczeń nieco powyżej 4,2%. Krótkoterminowo inwestorzy reagowali na komunikację Fedu, który utrzymał stopę funduszy federalnych na poziomie 3,50–3,75% i podkreślił gotowość do rozpoczęcia cyklu obniżek dopiero wtedy, gdy będzie miał większą pewność co do trwałego powrotu inflacji do celu. Krzywa dochodowości pozostaje relatywnie płaska, ale obserwowalne jest stopniowe zmniejszanie wcześniejszej inwersji, co odzwierciedla rosnącą wiarę rynku w miękkie lądowanie gospodarki USA.

W Chinach rentowność 10-letnich obligacji skarbowych utrzymywała się na niskich poziomach, w okolicach 1,8%. Rynek dyskontuje utrzymanie łagodnej polityki pieniężnej PBoC oraz dalsze wykorzystanie narzędzi strukturalnych do wspierania wybranych sektorów gospodarki. Niskie rentowności odzwierciedlają zarówno słabą presję inflacyjną, jak i utrzymujące się obawy inwestorów o tempo wzrostu oraz kondycję sektora nieruchomości. Jednocześnie relatywnie stabilny juan oraz rosnące udziały inwestorów krajowych w posiadaniu długu publicznego ograniczają ryzyko gwałtownych ruchów na rynku obligacji.

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	6,49%	10,77%	14,64%	42,50%	64,11%	106,05%	117,25%
Polska	WIG20	WIG20 Index	5,53%	10,92%	12,67%	37,64%	50,28%	77,80%	70,76%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	9,73%	11,38%	11,53%	35,37%	56,45%	110,22%	117,72%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	7,15%	6,86%	8,02%	28,68%	38,79%	64,51%	87,42%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	11,35%	1,30%	8,18%	13,43%	-4,66%	-16,75%	-46,57%

RYNEK AKCJI – GOSPODARKI ROZWINIĘTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	0,62%	1,71%	9,05%	14,29%	40,89%	72,71%	83,87%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	0,18%	-0,51%	11,04%	19,21%	51,27%	105,92%	75,04%
Niemcy	DAX	DAX Index	0,20%	1,74%	1,14%	12,94%	44,58%	62,23%	80,14%
Francja	CAC40	CAC Index	-0,51%	-0,38%	3,37%	2,33%	5,85%	14,75%	48,79%
UK	FTSE100	UKX Index	3,08%	4,39%	6,78%	11,77%	20,18%	16,63%	14,03%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	5,93%	3,89%	31,16%	34,95%	47,85%	94,37%	89,82%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	-0,60%	7,14%	10,53%	4,63%	15,25%	15,89%	22,79%

RYNEK AKCJI – GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	2,89%	16,32%	22,93%	46,68%	90,51%	107,56%	168,78%
Węgry	BUX	BUX Index	16,03%	20,42%	27,75%	51,12%	103,80%	182,26%	194,78%
Turcja	ISE100	XUI100 Index	23,33%	27,69%	30,32%	37,26%	63,30%	171,54%	827,22%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	3,85%	3,29%	13,89%	27,51%	45,48%	25,96%	17,48%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	5,93%	4,20%	8,78%	35,46%	74,40%	24,09%	-5,21%
Indie	Sensex	Sensex Index	-2,84%	-2,53%	0,97%	7,18%	15,65%	38,27%	69,28%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	12,56%	21,90%	35,36%	42,90%	42,36%	61,54%	54,33%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	5,02%	7,49%	17,78%	29,87%	17,49%	23,99%	54,16%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	-1,20%	-3,19%	-5,13%	-12,18%	-11,46%	-18,16%	-4,99%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-0,30%	-0,80%	-1,43%	0,21%	-3,21%	-10,60%	-6,63%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	0,40%	0,72%	-1,91%	-3,21%	-4,60%	-9,35%	-4,87%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	1,21%	0,40%	0,02%	3,35%	-1,27%	-2,06%	10,25%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	-0,69%	-0,81%	-0,41%	3,47%	-1,46%	-12,41%	-0,45%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	0,87%	1,01%	3,48%	6,97%	-1,95%	-8,59%	-12,79%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	3,11%	1,00%	1,70%	3,27%	-3,96%	-15,17%	-15,14%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	2,02%	2,55%	4,33%	9,01%	3,57%	-4,49%	-10,11%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	-0,61%	-0,57%	-3,64%	-6,54%	-12,84%	-19,55%	-10,33%
Bitcoin	XBT / USD	XBTUSD Curncy	-5,12%	-22,30%	-28,53%	-20,24%	93,51%	268,85%	149,83%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	-22,48%	-40,04%	-34,31%	-25,96%	1,15%	41,81%	70,80%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	6,05%	6,42%	4,87%	4,47%	16,82%	16,64%	80,61%
DBIQ Agriculture Index	Roľny	DBAGIX Index	0,35%	-2,28%	-1,16%	-7,43%	18,41%	28,43%	55,99%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	17,20%	13,59%	5,30%	1,36%	-3,59%	-17,85%	38,09%
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	13,03%	7,69%	-4,35%	-8,66%	-15,98%	-17,96%	23,02%
Miedź	LMCADSO3 Comdty	4,51%	20,42%	35,39%	44,87%	53,23%	42,82%	68,57%
Aluminium	LMAHDSO3 Comdty	8,12%	10,56%	23,71%	21,28%	41,57%	21,43%	59,14%
Złoto	XAU Curncy	11,74%	20,06%	48,00%	73,50%	138,00%	152,07%	160,55%
Srebro	XAG Curncy	9,04%	69,58%	123,92%	162,73%	258,96%	252,18%	186,28%
Kukurydza	C 1 Comdty	-2,78%	-0,46%	3,88%	-12,65%	-4,36%	-37,37%	-22,03%
Soja	S 1 Comdty	0,19%	-3,93%	9,07%	1,94%	-12,68%	-30,68%	-22,05%
Cukier	SB1 Comdty	1,69%	-6,94%	-4,39%	-22,07%	-28,18%	-23,81%	-3,10%
Baweľna	CT1 Comdty	-3,84%	-0,07%	-13,25%	-26,71%	-40,32%	-32,72%	-11,64%

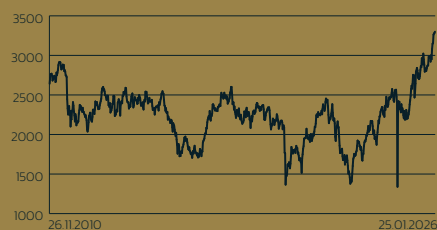
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość - 1M	Wartość - 1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	4,02	4,04	5,83
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	3,95	3,99	5,86
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	3,78	3,78	5,61
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

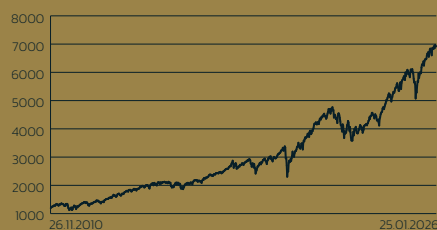
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

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



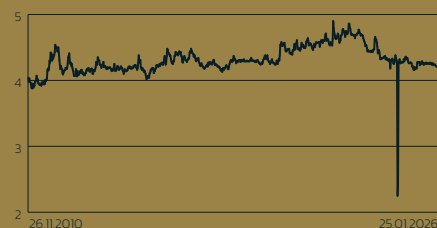
S&P 500



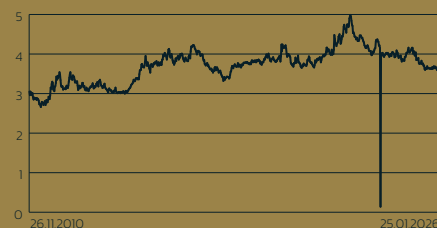
DAX



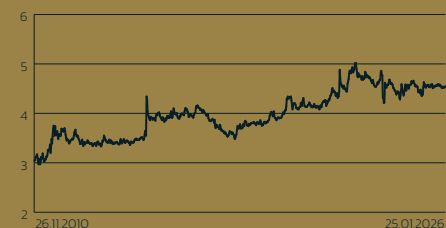
EUR/PLN



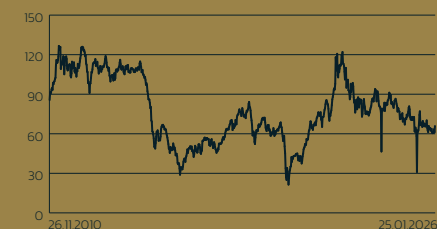
USD/PLN



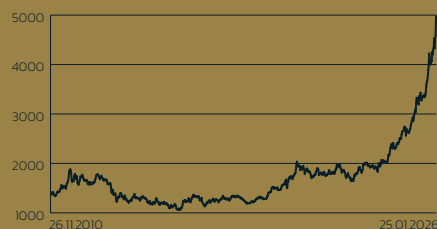
CHF/PLN



ROPA (USD/BARYŁKĘ)



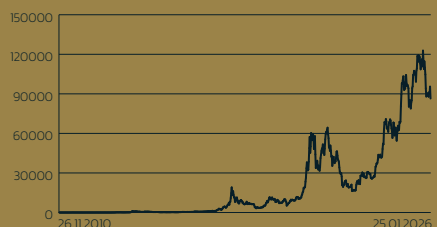
ZŁOTO (USD/UNCJA)



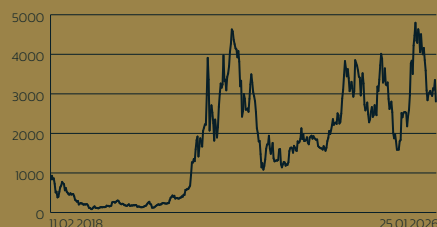
MIEDŹ (USD/TONA)



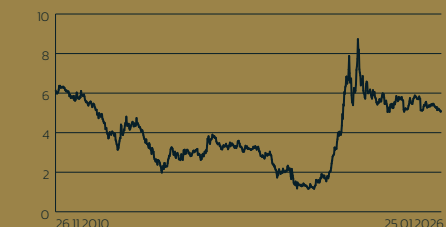
BITCOIN (USD)



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 indywidualnie 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.