Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MARZEC 2022

Data publikacji: 06.04.2022 r.

AKCJE

Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w lutym.

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-0,3%	-1,4%	-1,3%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-0,6%	-1,6%	-1,5%
NIKKEI 225 (Japonia)	4,9%	-0,7%	-0,6%
S&P 500 (USA)	3,6%	3,6%	3,7%
MSCI EM (rynki wschodzące)	-2,5%	-2,5%	-2,4%
MSCI All Country World Index (świat)	1,9%	1,9%	2,0%

Marzec zakończył się dodatnią stopą zwrotu na rynkach akcyjnych, przede wszystkim **na rynkach rozwiniętych.** Widać było odbicie rynkowe, szczególnie w drugiej połowie miesiąca, po bardzo słabym styczniu, lutym i pierwszym tygodniu marca. Handel odbywał się przy bardzo wysokiej zmienności, mocno wrażliwy na informacje związane z wojną w Ukrainie i ich implikacje na rynek surowcowo-energetyczny. **Przy tak bardzo niepewnym otoczeniu makroekonomicznym i geopolitycznym dolar zyskiwał na wartości, zwiększając presję na stopy zwrotu z rynków wschodzących**. Dodatkowo, w Chinach rząd wprowadzał lockdowny związane ze skokowym wzrostem zachorowań na koronawirusa, co **zwiększało obawy o łańcuchy dostaw komponentów kluczowych dla wielu gałęzi przemysłu**. **Pod silną presją wysokiej inflacji pozostawały banki centralne**, które będą musiały zmierzyć się z dodatkowymi szokami podażowymi wywołanymi wojną w Ukrainie.

Pomimo tak trudnego otoczenia rynkowego, **indeks akcji rynków rozwiniętych MSCI ACWI wzrósł o prawie 2%.** Słabo natomiast wypadł indeks rynków wschodzących MSCI EM, który spadł o 2,5% głównie za sprawą słabszego zachowania w Chinach (lockdowny), mocnych spadków w Rosji oraz silnego dolara. **Najsilniejszym indeksem** (w ujęciu dolarowym) **okazał się S&P 500, który wzrósł o 3,6%.** Bardzo silny był rynek japoński, który wzrósł o prawie 5% w walucie lokalnej, jednak przy mocnej deprecjacji względem dolara, stopa zwrotu w ujęciu dolarowym była ujemna i wyniosła -0,7%. **Europejskie indeksy wypadły dość blado** na tle mocnego rynku amerykańskiego, co jest uzasadnione większą zależnością Unii Europejskiej od gospodarczych skutków wojny w Ukrainie.

W ujęciu kwartalnym był to najsłabszy okres od wybuchu pandemii w 2020 roku. Rynki na początku kwartału negatywnie reagowały na coraz większą presję inflacyjną. Do tego doszła eskalacja napięć w stosunkach dyplomatycznych na linii USA/UE-Rosja, która przerodziła się w wojnę na pełną skalę po dokonaniu przez Rosję inwazji zbrojnej na terytorium Ukrainy. **W obliczu tak negatywnych informacji globalny indeks rynków rozwiniętych MSCI ACWI spadł o 5,7%, a rynków wschodzących MSCI EM o 7,3%.** Główny indeks rynku amerykańskiego, S&P 500, spadł o niespełna 5% i można powiedzieć, że to niewiele, biorąc pod uwagę skalę spadków w Europie, gdzie Euro Stoxx 50, główny indeks spółek ze strefy euro spadł aż o 9,2%, a w ujęciu dolarowym o 11,6%.

Na rynku surowcowym **bardzo mocną pozycję utrzymały ropa i miedź**, które drożały o kolejno 6,9% i prawie 5%. Złoto podrożało o 1,5%.

W ujęciu całego kwartału w obliczu wojny w Ukrainie **błyszczały surowce.** Cena ropy wzrosła aż o 35% w obawach o dostępność, miedź podrożała o prawie 7%, a złoto spełniało swoją rolę „bezpiecznej przystani" w obliczu wysokiej inflacji i znacznej niepewności geopolitycznej, i wzrosło o niespełna 6%

Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

KOMENTARZ MIESIĘCZNY
MARZEC 2022

Santander Fundusze Inwestycyjne

INDEKS	STOPA ZWROTU		
	WALUTA LOKALNA	USD	PLN
mWIG40	4,1%	4,0%	4,1%
sWIG80	8,0%	7,9%	8,0%
WIG20	6,7%	6,5%	6,7%
WIG (Polska)	6,1%	6,0%	6,1%

W Polsce marzec przyniósł odreagowanie na krajowym rynku akcyjnym po wysokich lutowych spadkach wywołanych przez inwazją Rosji na Ukrainę. Pomimo, że działania zbrojne w Ukrainie wciąż trwają i żadna ze stron nie odniosła jednoznacznych sukcesów, **siła popytu przewyższyła presję podaży,** co doprowadziło do **wysokich jednocyfrowych wzrostów na GPW**. Indeks szerokiego rynku WIG umocnił się o 6,1%, a najbardziej rosły małe spółki zgromadzone w indeksie sWIG80 (+8,0%). Średnie spółki rosły o 4,1%, a indeks blue chipów WIG20 zwiększył swoją wartość o 6,7%. Wciąż jednak poziomy wycen były niższe niż przed rozpoczęciem wojny.

Liderem miesięcznych wzrostów, już drugi raz z rzędu, **był producent węgla Jastrzębska Spółka Węglowa**, której akcje wzrosły o 58,1% wspierane ciągle wysokimi cenami surowca, potrzebą dywersyfikacji źródeł energii w kraju oraz doniesieniami o wprowadzeniu w Polsce najpóźniej w maju b.r. zakazu importu węgla z Rosji. **Drugim wyróżniającym się komponentem indeksu WIG20 były akcje LPP**, rosnące w marcu o 32,5% w ramach odreagowania lutowych spadków związanych z zawieszeniem działania salonów odzieżowych spółki w Rosji i w Ukrainie.

Najsłabszymi spośród dużych spółek były akcje banków (mBank spadek o 14,5%, Santander Bank Polska spadek o 3,1%, Bank Pekao spadek o 2,3%, PKO Bank Polski spadek o 1,2%), **spadające pomimo rosnących stóp procentowych** (w marcu RPP podniosła referencyjną stopą procentową o 0,75 pkt. proc. do 3,5%) i **dobrych bieżących wyników**. Rynek zdaje się wyceniać rosnący czynnik niepewności związany z kondycją polskiej gospodarki.

Warto również wspomnieć o komunikacie producenta gier CD Projekt, niegdyś największej spółki notowanej na polskiej giełdzie, który oficjalnie ogłosił prace nad kolejną odsłoną serii Wiedźmin. Nowa gra o nieznanej jeszcze dacie wydania będzie początkiem nowej sagi w ramach uniwersum stworzonego przez Andrzeja Sapkowskiego. Rynek początkowo euforycznie zareagował na komunikat, lecz nastroje zostały szybko schłodzone i ostatecznie **akcje spółki zakończyły miesiąc wzrostem niższym niż indeks i wynoszącym 3,2%.**

Marzec zakończył niezbyt udany dla polskiego rynku kapitałowego kwartał. W obliczu wybuchu wojny w bezpośrednim sąsiedztwie Polski kwestie specyficzne dla poszczególnych spółek zeszły na drugi pla**n, a cały rynek, z niewielkimi wyjątkami, poruszał się w kierunku spadkowym.** Zerwanie relacji z Rosją oraz nakładane sankcje już teraz wpływają na wzrost cen surowców energetycznych, co z kolei ma przełożenie na przyśpieszenie dynamiki inflacji. **Coraz wyższe odczyty wskaźnika cen towarów i usług, a także kolejne podwyżki stóp procentowych i rosnąca niepewność konsumentów zwiększają prawdopodobieństwo spowolnienia gospodarczego.** W obliczu wspomnianych obaw, indeks WIG stracił w pierwszym kwartale 6,3%, indeks WIG20 spadał o 5,9%, a indeksy małych i średnich spółek zmniejszyły swoją wartość o 9,7% (mWIG40) oraz 1,7% (sWIG80).

OBLIGACJE

W marcu rentowności na rynkach bazowych istotnie wzrosły – niemiecki Bund o 41 punktów bazowych a amerykański US Treasury o 51 punktów bazowych i zakończyły miesiąc odpowiednio na poziomie 0,55% oraz 2,34%. W pierwszym kwartale 2022 r. rentowności niemieckie i amerykańskie wzrosły odpowiednio o 73 i 83 punkty bazowe. **Obligacje high-yield zakończyły marzec na minusie.** Zwrot z indeksu denominowanego w EUR wyniósł -0,4%, a indeks USD spadł o 0,9%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających spadł o 1,5%. W przypadku obligacji high-yield oraz obligacji krajów rozwijających się spadki były średnio mniejsze niż w lutym. Obligacje high-yield w EUR i USD zakończyły pierwszy kwartał 2022 r. na minusie, odpowiednio: -5,1% i -4,5%, a indeks krajów rozwijających się spadł o 9,7%.

W strefie euro indeksy koniunktury w marcu były w miarę zgodne z oczekiwaniami. **Odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 54,8 vs. 55,5 poprzednio. Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 56,5 vs. 58,2 poprzednio.** Są to niewielkie spadki, biorąc pod uwagę dynamiczną sytuację międzynarodową. Ankiety koniunktury konsumenckiej oraz przyszłej produkcji w strefie euro istotnie spadły i niezbyt dobrze wróżą na następne miesiące. Odczyt inflacji HICP za marzec wyniósł 7,5% r/r vs. 5,8% r/r w lutym, kolejny raz powyżej oczekiwań, a inflacja bazowa wzrosła do 3,0% r/r.

W USA odczyty indeksów koniunktury w przemyśle były niejednoznaczne (PMI: 58,8 vs. 57,3 poprzednio; ISM: 57,1 vs 58,6 poprzednio) oraz powyżej oczekiwań w usługach (PMI: 58,9 vs. 56,5 poprzednio). **Dane z rynku pracy w marcu pokazały** zgodny z oczekiwaniami **wzrost nowych miejsc pracy oraz bardzo dobre dane o bezrobociu i płacach**. Inflacja CPI w lutym zanotowała

Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

wyższą dynamikę niż poprzednio i wzrosła 7,9% r/r vs 7,5% r/r w styczniu. **Fed podniósł stopy procentowe o 25 punktów bazowych do przedziału 0,5%-0,25%** i w następnych miesiącach będzie kontynuował cykl podwyżek. Rynki finansowe wyceniają, że do końca roku bazowe stopy procentowe w USA znajdą się na poziomie około 2%.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie wzrosła – na koniec marca wyniosła 5,22% vs. 4,10% na koniec lutego. Walutowo przez marzec mieliśmy do czynienia z bardzo zmiennym złotym w stosunku do dolara i euro, ale w efekcie zakończył miesiąc o 5 groszy silniejszy do euro na poziomie 4,65, a do dolara 1 grosz słabszy na poziomie 4,20. **Na początku marca Rada Polityki Pieniężnej zadecydowała o podniesieniu stóp o 75 pkt. bazowych i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 3,5%.** Na posiedzeniu RPP w kwietniu analitycy oczekują dalszego wzrostu stóp, ale nie ma jednoznacznego konsensusu, również wewnątrz NBP, co do docelowego poziomu stóp. **Od początku 2022 stopy procentowe w Polsce wzrosły już o 175 pkt. bazowych.**

Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były mocne. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w lutym 16,7% r/r vs. wzrost o 19,2% r/r w styczniu i było to powyżej oczekiwań. W danych ze stycznia efekt wojny był praktycznie niezauważalny. Sprzedaż detaliczna w lutym wzrosła o 8,1% r/r vs. 10,6% r/r w styczniu, zgodnie z oczekiwaniami, z silną sprzedażą paliw, kosmetyków oraz żywności, co można już przypisać do wpływu wojny na zachowanie konsumentów. Produkcja budowlano-montażowa w lutym wzrosła o 21,2% r/r vs. 20,8% poprzednio, co było znakomitym odczytem, ale dane m/m pokazują na spory (-6% m/m) spadek. **Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w marcu do poziomu 52,7 pkt z 54,7 pkt w lutym**. Zanotowano po raz pierwszy od prawie 1,5 roku pogorszenie się indeksu produkcji i nowych zamówień. Wojna pogorszyła również sytuację z dostawami oraz podwyższyła ceny dla przedsiębiorstw. **Inflacja w marcu wzrosła do 10,9% r/r z 8,5% r/r w lutym. Ten gigantyczny wyskok był w dużej mierze efektem wzrostu cen energii oraz paliw w związku z sytuacją międzynarodową. Dynamika inflacji bazowej, która mierzy wewnętrzne presje cenowe, utrzymała się w okolicach 7% r/r.**

Komentarz podsumowujący Q1 2022

Pierwszy kwartał 2022 r. stał pod znakiem wyższych oczekiwań inflacyjnych oraz zacieśniania polityki monetarnej w większości krajów świata. Pod koniec kwartału do spektrum globalnego ryzyka doszła inwazja Rosji na Ukrainę, która oprócz zniszczenia kraju i cierpienia wielu ludzi spowodowała **silny wzrost cen surowców na globalnych rynkach oraz perspektywy jeszcze wyższej inflacji**. W związku z rosnącymi rentownościami obligacje skarbowe krajów rozwiniętych traciły, a wyższa oczekiwana premia za ryzyko powodowała spadki na rynku obligacji high-yield. **W Polsce,** z powodu wojny za wschodnią granicą, **złoty przejściowo osłabił się do euro i dolara o kilkanaście procent, a rentowności skarbowych 10-latek wzrosły z poziomu w okolicach 4% do powyżej 5%.** Odreagowanie na złotym było znaczące i obecnie jest on tylko kilka procent słabszy niż przed wybuchem wojny. W przypadku obligacji skarbowych perspektywy wyższych stóp NBP oraz dość luźna polityka fiskalna rządu sprawiły, że **rentowności po silnych wzrostach pozostały na wysokim poziomie.**

Perspektywy gospodarcze są niezwykle trudne do skwantyfikowania ze względu na dynamikę obecnych zdarzeń. Wojna cały czas trwa, a relacje pomiędzy Europą i Rosją ulegają pogorszeniu. Krótkoterminowo ma to wpływ na **wyższą ścieżkę inflacji w związku z rosnącymi cenami surowców energetycznych i żywnościowych.** Rosja i Ukraina są jednymi z największych producentów tych surowców na świecie. Ponadto ewentualne embargo na część metali eksportowanych z Rosji będzie miało istotny wpływ na zdolności produkcyjne wielu firm na świecie. W przypadku szybkiego zakończenia inwazji rosyjskiej można będzie mówić o krótkotrwałym negatywnym szoku podażowym, ale w przypadku wydłużenia się konfliktu i zaostrzeniu sankcji, szanse na recesję w strefie euro, i w mniejszym stopniu w USA, rosną. **W otoczeniu dużej niepewności i zmienności ważne jest aby zachować spokój i pamiętać, że najlepszymi narzędziami jakimi dysponujemy są: efektywna dywersyfikacja, utrzymanie horyzontu czasowego inwestycji i odpowiedniego profilu ryzyka.**

Słownik:

Aprecjacja waluty – wzrost kursu waluty krajowej względem walut zagranicznych, powstały w wyniku przewagi popytu nad podażą, oznaczający wzrost siły nabywczej waluty. Aprecjacja pieniądza jest często konsekwencją deflacji.

Blue chip – określenie dużej spółki giełdowej, cieszącej się zaufaniem inwestorów i mającej dobrą sytuację finansową. Spółki blue chips charakteryzują się dużą kapitalizacją i płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem. W Polsce mianem blue chips można określić spółki wchodzące w skład indeksu giełdowego WIG20.

Deflacja – długotrwały spadek przeciętnego poziomu cen w gospodarce przekładający się na wzrost siły nabywczej pieniądza. W warunkach deflacji za tę samą ilość pieniędzy po pewnym czasie można kupić więcej towarów i usług.

Materiał reklamowy. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnych zapoznaj się z prospektem informacyjnym funduszu.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro.

EBITDA – (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją, czyli w przybliżeniu środki pieniężne z działalności operacyjnej. EBITDA obliczamy jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (Amortyzacja). W przybliżeniu EBITDA określa zdolność generowania środków pieniężnych przez aktywa firmy.

Emerging markets – określenie używane w stosunku do niektórych regionów świata ze względu na ich charakterystyczne cechy rozwoju gospodarczego i aktywności rynków finansowych. W pojęciu tym mieszczą się wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi mogą być Chiny, Indie, Malezja czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Fed – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

FTSE 100 – (skrót z ang. Financial Times Stock Exchange, potocznie footsie) – indeks akcji spółek giełdowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). Indeks obejmuje 100 największych spółek spełniających wiele wymagań dotyczących płynności, kapitalizacji itp.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Indeks Ifo – (*Ifo Business Climate*) – jest to wskaźnik obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców. Publikowany jest raz w miesiącu przez monachijski Instytut Badań nad Gospodarką (Institut für Wirtschaftsforschung). Indeks Ifo uznawany jest za najbardziej wiarygodne źródło informacji na temat kondycji niemieckiej gospodarki ponieważ odzwierciedla on nastroje niemieckich przedsiębiorców.

Inflacja – proces wzrostu przeciętnego poziomu cen w gospodarce. Skutkiem tego procesu jest spadek siły nabywczej pieniądza krajowego.

Inflacja HICP – (inflacja bazowa) – zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii. Wskaźnik HICP obliczany jest jednakowo we wszystkich krajach Unii. Obliczany jest na podstawie obserwacji zmian cen konsumpcyjnych odpowiednich reprezentantów towarów i usług oraz przy zastosowaniu systemu wag, zgodnie ze strukturą spożycia indywidualnego w gospodarstwach domowych według danych sprzed 2 lat.

Jastrzębie/gołębie – gołębiami określa się tych ekonomistów lub bankowców, którzy są za niższymi stopami procentowymi, łagodną polityką monetarną; jastrzębie – to wrogowie inflacji, zwolennicy ostrzejszej polityki monetarnej.

Konsensus rynkowy – konsensus jest obliczany jako średnia ze stawianych przez analityków prognoz i obrazuje, jakich danych spodziewa się rynek.

Marża kredytowa – różnica między oprocentowaniem kredytu a rynkową stopą procentową.

MSCI – indeksy obliczane od 1970 roku przez amerykański bank inwestycyjny Morgan Stanley. Najbardziej znane indeksy:

- MSCI ACWI – All Country World Index – wskaźnik ten zawiera akcje z 46 różnych krajów, z których 23 klasyfikowane są jako rynki rozwinięte, a pozostałe 23 kraje uznawane są za rynki wschodzące;
- MSCI World Indeks – dotyczy akcji z 23 krajów rozwiniętych gospodarczo, w tym USA;
- MSCI EAFE – dotyczy akcji z 21 rozwiniętych gospodarek w Europie, Australii oraz na Dalekim Wschodzie, USA i Kanady;
- MSCI EMFR – indeks rynków wschodzących analizujący akcje na 26 rynkach wschodzących.

mWIG40 – indeks obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

Obligacje High Yeld – papiery wysokodochodowe – ich emitenci nie będąc w stanie zapewnić takiego bezpieczeństwa jak w przypadku obligacji o ratingu na poziomie inwestycyjnym przyciągają inwestorów oferując wyższe oprocentowanie (rentowność) – stąd ich nazwa "high yield".

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Premia za ryzyko kapitałowe – termin opisujący poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym krajem lub rynkiem. Premią za ryzyko kapitałowe określa się nadwyżkę zysku z inwestycji kapitałowych ponad stopę wolną od ryzyka. Za stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stopę zwrotu z inwestycji w rządowe długoterminowe papiery dłużne, np. 10-letnie obligacje skarbowe.

QE – luzowanie ilościowe – jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

Reflacja – zwiększanie skali inflacji jako reakcja na okres, w którym ceny kształtowały się poniżej kosztów produkcji. Stosuje się ją po znacznym spadku cen danego aktywu w celu ich podwyższenia do poziomów przed załamaniem koniunktury.

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Rynki bazowe obligacji – obligacje USA, Niemiec.

Ropa Brent – wysokiej jakości gatunek ropy naftowej, nazywana bywa również Brent, Brent blend oraz London Brent. Jest to najważniejszy gatunek ropy na rynku europejskim. Ceny ropy kształtują się na podstawie transakcji zawieranych na londyńskim rynku ropy Brent, na którym to zapoczątkowany został handel ropą naftową. Ten rodzaj ropy, zaliczany do gatunków słodkich, jest wydobywany na kilkunastu polach znajdujących się na Morzu Północnym. Jest najlepszym produktem wyjściowym służącym do dalszej produkcji benzyny oraz paliw ze średniej frakcji destylacyjnej.

sWIG80 – indeks obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie są uwzględnione spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Tapering – redukcja skupu aktywów przez bank centralny.

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. WIG jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek – indeks cenowy, w skład którego wchodzi 20 największych spółek giełdowych pod względem wartości rynkowej w wolnym obrocie i o największej płynności. Indeks WIG20 obliczany jest od 16 kwietnia 1994 r. Jedna spółka nie może mieć większego działu w indeksie niż 15%. Natomiast dany sektor w WIG20 może być reprezentowany co najwyżej przez 5 spółek. WIG20 jest indeksem cenowym, co oznacza, że przy jego obliczaniu nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Crédit Agricole FIO cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej, niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na www.credit-agricole.pl/dokumenty i u dystrybutorów funduszu Crédit Agricole. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo ,,płomień" są zarejestrowanymi znakami towarowymi.