



Wiatr zmian

Podsumowania i prognozy rynkowe ekspertów VIG / C-QUADRAT

MATERIAŁ REKLAMOWY



Główne parametry

Stan na 28 lutego 2025

5,75% →

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-0,90% ↗

PPI

wskaźnik inflacji producenckiej PPI (GUS)

5,30% →

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

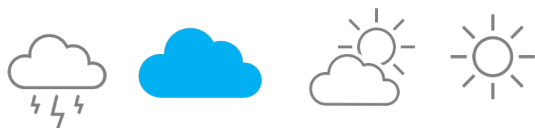
50,60 ↗

PMI

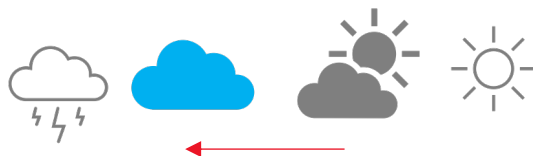
wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



Akcje krajowe



Relacja potencjalnego zysku do podejmowanego ryzyka uległa ponownemu pogorszeniu.

Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Obniżamy nasze oczekiwania co do akcji globalnych w świetle znaczących turbulencji geopolitycznych.

Wojenne dyskonto

Wraz z wybuchem wojny w Ukrainie mieliśmy do czynienia z silnym wzrostem premii za ryzyko polskiego rynku akcji. Można to zaobserwować, porównując notowania indeksu WIG do benchmarku światowego indeksu krajów rozwijających się (z wyłączeniem Chin). O ile w 2021 notowania były na zbliżonym poziomie, to po wybuchu wojny dyskonto polskiego rynku sięgnęło -40%, a następnie kształtowało się w przedziale około -35-40%. W tym kontekście, zawarcie pokoju w Ukrainie daje racjonalne podstawy do oczekiwania spadku premii za ryzyko, tj. wzrostu cen aktywów (akcji). Okres od początku roku potwierdza te oczekiwania - dyskonto polskiego rynku względem wspomnianego indeksu zmniejszyło się z prawie -40% do około -25%. Tempo i skala wzrostów były niemal euforyczne.

Należy być jednak ostrożnym z prostą estymacją, że wraz z pokojem w Ukrainie dyskonto zostanie całkowicie zniwelowane, co oznaczałoby dalszą perspektywę solidnych wzrostów cen krajowych akcji. Aby było to możliwe, warunki pokoju muszą dawać przekonanie inwestorom o powrocie do dużej stabilności regionu Europy Środkowej. Na dziś wydaje się to trudne. Sam proces negocjacji może również przynieść rozczarowania.

Ponadto, jednym ze źródeł wzrostu premii za ryzyko polskiego rynku, widocznej w niższych cenach krajowych obligacji skarbowych, są wysokie deficyty budżetowe oraz gwałtownie rosnąca od 2021 roku skala potrzeb pożyczkowych polskiego rządu (coraz większe emisje obligacji). Oznaczają one także perspektywę wysokiego kosztu odsetek od obligacji w przyszłości. Tegoroczny budżet zakłada dalsze zwiększanie skali zadłużenia m.in. wskutek wydatków zbrojowych. Nie wydaje się, aby pokój w Ukrainie mógł spowodować w krótkim czasie zmniejszenie tych wydatków. Dodatkowo, znaczna część środków na wydatki zbrojeniowe jest transferowana za granicę (do USA i Korei Południowej), nie budując krajowego przemysłu zbrojeniowego i nie stymulując krajowej gospodarki.

Dochodzą do tego kwestie fundamentalne, tj. krajowa inflacja, która zaskakiwała ostatnio podwyższonymi poziomami, a za granicą obserwujemy natomiast usztywnienie się amerykańskiego FED-u, który sygnalizuje wstrzymanie się z dalszymi istotnymi obniżkami stóp. W efekcie oczekiwania dotyczące hossy na rynku obligacji są bardziej ostrożne i nie obserwowaliśmy na nim takiej euforii jak w przypadku rynku akcji w ostatnim czasie.

Michał Szymański

Prezes Zarządu
VIG / C-QUADRAT TFI



Stabilnie, ale z perspektywą na zmienność

Luty ogólnie okazał się względnie pozytywnym miesiącem dla krajowych obligacji skarbowych. Rentowności obligacji dziesięcioletnich obniżyły się o około 10 punktów bazowych (do poziomu 5,75%) w porównaniu z końcem stycznia. Przełożyło się to na wynik funduszu VIG Obligacji Uniwersalny na poziomie +0,68% w ostatnim miesiącu.

Rynek długu zachowywał się stabilnie i to pomimo negatywnych danych fundamentalnych, takich jak np. poziom inflacji za styczeń, który okazał się o 0,3 p.p. wyższy niż oczekiwali analitycy. Inflacja w pierwszym miesiącu 2025 roku osiągnęła poziom 5,3%. Co więcej odbicie wskaźnika cen konsumenckich trwa już nieprzerwanie od roku („dółek inflacji” miał miejsce w marcu 2024 na poziomie 2,0%). Obecnie inwestorzy ignorują ten trend uważając, że wzrost jest przejściowy, a Rada Polityki Pieniężnej prędzej czy później ponownie zacznie obniżać stopy procentowe.

W naszej ocenie bieżące poziomy rentowności instrumentów rządowych w długim okresie kształtują się atrakcyjnie. Jednak analizując dane fundamentalne, pozycjonowanie inwestorów oraz zmieniającą się jak w kalejdoskopie sytuację geopolityczną uważamy, że zmienność na rynku dłużnym powinna nam towarzyszyć jeszcze przez pewien czas. W najbliższym czasie rynek obligacji będzie się mierzył z ponadprzeciętnymi podażami obligacji skarbowych, wysoką niepewnością co do dynamiki wzrostu

gospodarczego oraz negatywnymi tendencjami inflacyjnymi. Powyższa kombinacja, pomimo utrzymywania się pozytywnych nastrojów inwestorów, może przekładać się na dynamiczne zwroty akcji na rynku obligacji.

Potencjalne okresy słabości na rynku obligacji powinny być wykorzystywane do akumulacji, gdyż tak jak wspomnieliśmy, bieżące dochodowości papierów skarbowych oraz oczekiwania inflacyjne wskazują, że długoterminowo papiery rządowe powinny wygenerować realne dodatnie stopy zwrotu w nadchodzącej dekadzie.

„W naszej ocenie bieżące poziomy rentowności instrumentów rządowych w długim okresie kształtują się atrakcyjnie. Jednak analizując dane fundamentalne, pozycjonowanie inwestorów oraz zmieniającą się jak w kalejdoskopie sytuację geopolityczną, uważamy, że zmienność na rynku dłużnym powinna nam towarzyszyć jeszcze przez pewien czas.”

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych



Udany luty mimo braku aktywności banków

W lutym obligacje wyemitowało dziewięć spółek. Standardowo, najliczniejszą grupą emitentów były spółki z branży deweloperskiej i budowlanej (stanowiły one 2/3 emisji).

Co ciekawe, w lutym emisji nie przeprowadził żaden z banków, a co najważniejsze – wartość obligacji wyemitowanych przez spółki niezwiązane z budownictwem wyniosła aż 1,8 mld zł, co stanowiło prawie 85% wartości wszystkich wyemitowanych obligacji.

Największą emisję przeprowadził – powracający na rynek – Benefit Systems, który pozyskał 1 mld zł. Za pięcioletnie obligacje spółka zobowiązała się płacić marżę w wysokości 1,9 pkt proc. ponad WIBOR6M. Emisję na podobnych warunkach przeprowadziło także P4 (Play). Spółka pozyskała 700 mln zł, również na okres 5 lat, przy czym marża jest o 0,1 pkt proc. niższa od tej z emisji Benefit Systems.

Przechodząc do rynku wtórnego, na uwagę zasługuje siła rynku zagranicznego, co było konsekwencją spadku rentowności obligacji skarbowych, a nie zawężenia się spreadów kredytowych. Z kolei na rynku Catalyst działało się niewiele, co pozwoliło na wygenerowanie zysków z bieżącej dochodowości. Summa summarum, otoczenie rynkowe w lutym sprzyjało inwestorom, bowiem średnia stopa zwrotu funduszy obligacji korporacyjnych wyniosła ok. 0,7%.

„Stopy zwrotu z inwestycji w fundusze obligacji korporacyjnych w najkrótszym miesiącu roku mogą rozpalać oczekiwania co do wyników w dalszej części roku. Należy jednak mieć świadomość, że utrzymywanie tak dobrej passy nie będzie możliwe bez dalszych spadków rentowności obligacji o stałym kuponie.”

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych



Kości zostały rzucone

Przedstawiciele amerykańskiej administracji, a szczególnie sekretarz skarbu Scott Bessent, w ostatnich tygodniach wielokrotnie podkreślali potrzebę niższych rentowności obligacji, szczególnie o dłuższym okresie zapadalności. Trzeba zaznaczyć, że w ciągu następnych 12 miesięcy Departament Skarbu będzie musiał zrolować 33% całego długu, co jest największą wartością od 15 lat (nie licząc krótkiego okresu w czasie pandemii w 2020 roku).

Biorąc pod uwagę, że obecne poziomy rentowności są dużo większe niż 5 lat temu, powoduje to znaczący wzrost kosztów obsługi długu. W tym momencie, zdecydowana większość zapadającego długu to krótkoterminowe T-Bills, gdzie odsetki są w dużej mierze zależne od stóp procentowych ustalanych przez Fed, który nie jest kontrolowany przez polityków. Jedyne na co administracja USA może wpłynąć, to na oczekiwania rynku co do wzrostu gospodarczego, który bezpośrednio wpływa na rentowności obligacji na długim końcu. Presja na obniżki rentowności obligacji jest tak duża, że decydenci amerykańscy decydują się na interwencje słowne z których wynika, że są w stanie pogodzić się z recesją w krótkim terminie. W połączeniu z bardzo dużą niepewnością handlową oraz potencjalnymi oszczędnościami związanymi z działaniami Elona Muska, widoczny jest spadek oczekiwań inwestorów co do wzrostu gospodarczego, a tym samym zysków firm amerykańskich. Jest to szczególnie widoczne w stopach zwrotu poszczególnych sektorów rynku akcji. Spółki defensywne zachowały się znacząco lepiej od szerokiego rynku, a z drugiej strony widoczna jest duża presja na sektory cykliczne oraz spółki, które były w momentum cenowym - czyli głównie AI.

Z drugiej strony widzimy cykliczne ożywienie przemysłu w Europie, ogromne programy fiskalne na zbrojenia i infrastrukturę oraz relatywnie gołębią politykę monetarną EBC. Niemcy, które w końcu zgodziły się na ten kierunek, znacząco zmieniają otoczenie

makroekonomiczne w Europie. Ponadto, niskie wyceny w Chinach, kolejne stimulusy fiskalne oraz osłabiający się amerykański dolar tworzą otoczenie, gdzie rynek akcji poza USA jest bezpieczną przystanią dla globalnego kapitału w sytuacji kreowanej presji na wzrost gospodarczy w USA w krótkim terminie. Uważamy, że w najbliższym czasie, taki właśnie będzie obraz rynku.

W dłuższej perspektywie jesteśmy przekonani o dobrej koniunkturze zarówno w USA, jak i w Europie. Chińska gospodarka natomiast jest bardzo niezrównoważona w wyniku zbyt dużego uzależnienia od popytu zagranicznego na dobra przemysłowe i zbyt małej konsumpcji wewnętrznej. W świetle nadchodzących cęt czyni to gospodarkę chińską bardzo wrażliwą na zdolność osiągnięcia pozytywnej stopy zwrotu z nakładów poniesionych na ekspansję przemysłu. Gdyby USA i Europa razem wypowiedziały Chinom wojnę handlową (a wydaje się, że taki jest cel administracji Donalda Trumpa), to spowodowałoby to ogromne problemy gospodarcze w Państwie Środka oraz potencjalne znaczące ryzyka kredytowe.

W USA jak i w Europie dochodzi do fundamentalnych zmian geopolitycznych, które będą miały swoje konsekwencje makroekonomiczne oraz w przepływach kapitału między regionami czy sektorami. Należy również uważanie monitorować potencjalne zaostrzenie relacji między USA i Chinami, co może stanowić ryzyko turbulencji na rynkach globalnych.

Alan Witczak

Fund Manager

„W USA jak i w Europie dochodzi do fundamentalnych zmian geopolitycznych, które będą miały swoje konsekwencje makroekonomiczne oraz w przepływach kapitału między regionami czy sektorami. Należy również uważanie monitorować potencjalne zaostrzenie relacji między USA i Chinami, co może stanowić ryzyko turbulencji na rynkach globalnych.”



Inwestorzy rozegrali koniec wojny w Ukrainie. Co dalej?

Sytuacje na krajowym rynku akcji można określić krótko: za szybko i za wściekle. Mowa oczywiście o bardzo dynamicznych wzrostach w okresie stycznia i lutego, które w naszej opinii – doprowadziły do krótkoterminowego przesilenia. W rezultacie, poziom wskaźnika Cena / Wartość Księgowa dla indeksu WIG dotarł do poziomu 1,4x. Historycznie, oznaczało to, że dalsze wzrosty z tego poziomu były ograniczone, a nawet były punktem zwrotnym dla indeksu WIG.

Korekta czy kontynuacja wzrostów?

Pokłosiem awantury prezydentów USA i Ukrainy w Białym Domu jest fakt, że priorytety amerykańskie uległy fundamentalnej zmianie. Wydaje się, że USA koncentruje się na sprawach wewnętrznych oraz rywalizacji z Chinami w perspektywie kilku lat. Czym kosztem odbywa się ta zmiana? Kosztem Europy, a w szczególności Ukrainy. Dla Polski oznacza to ryzyko zwiększenia zaangażowania środków w celu obrony długoterminowych interesów. Przekładając to na język finansów – istnieje poważne ryzyko wzrostu premii za ryzyko dla krajowych aktywów.

Gdzie widzimy szanse dla krajowego rynku akcji?

Z drugiej strony, krajowy rynek akcji może być beneficjentem pozytywnego sentymentu do europejskiego rynku akcji. Dlaczego? Dlatego, że potencjalny „rozwód” USA i Europy, oznacza znaczący wzrost wydatków na zbrojenia. Oznacza to (potencjalnie) ogromny impuls fiskalny w sytuacji trudnej sytuacji budżetowej większości wiodących gospodarek w Europie. Krótkoterminowo – jest to bardzo pozytywne dla akcji, ale w średnim i długim terminie oznacza, że trzeba będzie za to zapłacić. Ostatecznie, działanie to może doprowadzić do strukturalnego osłabienia konsumpcji w kolejnych latach. Warto mieć to na uwadze w aktualnej sytuacji geopolitycznej.

Podsumowanie

Uważamy, że wkraczamy w okres przesilenia na rynkach akcji. Krajowy rynek akcji może jeszcze częściowo korzystać na napływie kapitału do europejskiego sektora obronnego pomimo braku reprezentantów spółek z tej branży (za wyjątkiem kilku małych spółek), ale relacja potencjalnego zysku do podejmowanego ryzyka uległa ponownemu pogorszeniu.

„Uważamy, że wkraczamy w okres przesilenia na rynkach akcji. Krajowy rynek akcji może jeszcze częściowo korzystać na napływie kapitału do europejskiego sektora obronnego pomimo braku reprezentantów spółek z tej branży (za wyjątkiem kilku małych spółek), ale relacja potencjalnego zysku do podejmowanego ryzyka uległa ponownemu pogorszeniu. „

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.



Konserwatywny

VIG / C-QUADRAT FIO

Fundusz krótkoterminowych papierów dłużnych, głównie skarbowych. Celem funduszu jest przechowywanie kapitału w okresie turbulencji na rynkach finansowych.



Ryzyko:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,63%	+1,41%	+2,16%	+4,83%	+19,92%	+1,05%
Średnia dla grupy	+0,78%	+1,54%	+2,78%	+5,94%	+20,33%	+1,18%



Obligacji Uniwersalny

VIG / C-QUADRAT FIO

Subfundusz obligacji skarbowych o dłuższym terminie zapadalności. Podstawową częścią funduszu są obligacje emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa o średnim i długim terminie do wykupu.



Ryzyko:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,89%	+0,48%	+1,61%	+3,97%	+11,83%	+1,30%
Średnia dla grupy	+1,36%	+0,97%	+1,96%	+5,10%	+15,77%	+1,60%



Obligacji Korporacyjnych

VIG / C-QUADRAT FIO

Subfundusz obligacji przedsiębiorstw. Fundusz cechuje szeroka dywersyfikacja portfela i potencjał do kreowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu.



Ryzyko:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,80%	+1,83%	+3,04%	+6,41%	+21,37%	+1,40%
Średnia dla grupy	+0,89%	+1,76%	+3,23%	+6,88%	+21,30%	+1,31%



Total Return Bond

VIG/C-QUADRAT ARTS SFIO

Subfundusz funduszy obligacji globalnych. Fundusz do uzupełnienia portfela - prezentuje podejście inwestycyjne odmienne od rynku polskiego, inwestuje globalnie w szeroki przekrój aktywów z klasy dłużnej wykorzystując metody ilościowe.



Ryzyko:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+1,19%	+2,15%	+4,07%	+7,65%	+18,18%	+1,57%
Średnia dla grupy	+1,13%	+1,24%	+1,63%	+4,86%	+3,57%	+1,48%

Wyniki funduszy akcji i mieszanych (JU Kat. A.)

Stan na 28 lutego 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.



Akcji

VIG / C-QUADRAT FIO

Subfundusz akcji krajowych. Fundusz inwestuje głównie w spółki z TOP30 w indeksie WIG a przestrzenią do ponadprzeciętnych stóp zwrotu jest sektor średnich i małych spółek.



Ryzyko:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+4,98%	+13,93%	+8,48%	+11,36%	+47,48%	+11,32%
Średnia dla grupy	+4,99%	+12,81%	+7,17%	+10,13%	+47,24%	+11,58%



Global Growth Trends

VIG / C-QUADRAT FIO

Subfundusz akcji globalnych. Daje dostęp do najlepiej rozwijających się globalnych sektorów takich jak technologia, medycyna, social i on-line media, ekologia. Wysokie ryzyko inwestycyjne rekompensują perspektywy wyższych zysków w dłuższej perspektywie.



Ryzyko:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	-3,65%	-0,37%	+13,79%	+15,86%	+40,76%	-0,04%
Średnia dla grupy	-1,85%	-1,10%	+4,33%	+9,18%	+20,31%	+0,91%



GreenStars

VIG / C-QUADRAT SFIO

Subfundusz akcji globalnych ESG (art. 8 SFDR). Fundusz z najwyższym ratingiem MSCI ESG: AA, inwestujący globalnie w wysokiej jakości firmy (Blue Chip) o najwyższym ratingu ESG (pozytywny wpływ na środowisko, odpowiedzialność społeczna i ład korporacyjny).



Ryzyko:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,69%	+0,85%	+6,08%	+10,84%	+32,65%	+0,93%
Średnia dla grupy	-1,85%	-1,10%	+4,33%	+9,18%	+20,31%	+0,91%



Total Return Flexible

VIG/C-QUADRAT ARTS SFIO

Subfundusz funduszy mieszany, zagraniczny, aktywnej alokacji. Dedykowany jest inwestorom zainteresowanym długoterminowym lokowaniem kapitału we wszystkie klasy aktywów na rynkach międzynarodowych. Decyzje inwestycyjne bazują na algorytmie zorientowanym na analizę krótko i średnioterminowych trendów



Ryzyko:

	1M	3M	6M	12M	24M	YTD
Stopy zwrotu	+1,95%	-0,53%	+4,87%	+3,94%	+12,51%	+2,16%
Średnia dla grupy	+0,84%	+0,99%	+4,87%	+9,12%	+2,32%	+2,63%



Wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

Stan na 28 Lutego 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

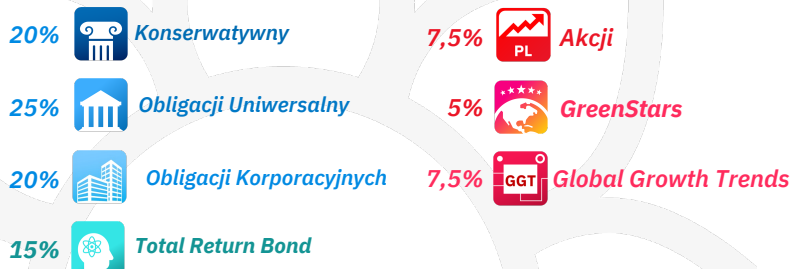
Strategia Konserwatywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

6,97%

Stopa zwrotu za okres 12M
28.02.2023 – 28.02.2025

Kompozycja portfela:



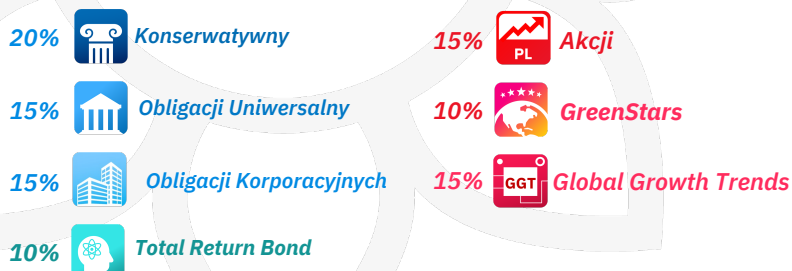
Strategia Rozważna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

8,41%

Stopa zwrotu za okres 12M
28.02.2023 – 28.02.2025

Kompozycja portfela:



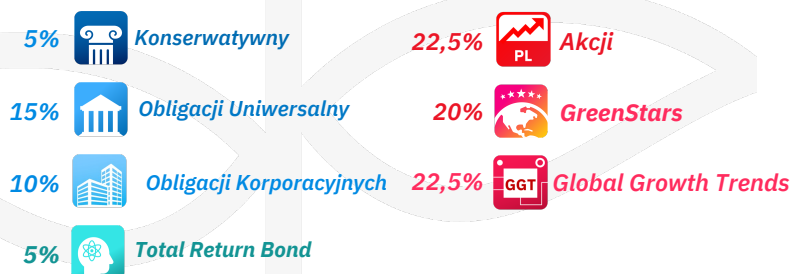
Strategia Aktywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

10,15%

Stopa zwrotu za okres 12M
28.02.2023 – 28.02.2025

Kompozycja portfela:



Limity wpłat na 2025 rok:

IKE: 26 019 zł

IKZE: 10 407,60 zł

IKZE dla przedsiębiorców: 15 611,40 zł

**Nasze rozwiązania emerytalne
zostały docenione przez Analizy.pl**



IKE
NA 5 2024



IKZE
NA 5 2024

"Przyspieszamy"

Andrzej Domański o PMI dla Polski

"Przyspieszamy! Po raz pierwszy od 3 lat indeks PMI dla polskiego przemysłu przekroczył 50 pkt (50,6), sygnalizując ożywienie w sektorze" — cieszy się minister finansów na platformie X zaraz po publikacji nowych badań S&P Global.

"W lutym Polski PMI wreszcie przekroczył próg 50,0 pkt., za sprawą ponownego wzrostu nowych zamówień, produkcji i zatrudnienia oraz stabilizacji zapasów środków produkcji. Ostatni raz indeks odnotował ogólną poprawę warunków gospodarczych w kwietniu 2022 r." — komentuje w analizie Trevor Balchin, dyrektor ekonomiczny w S&P Global Market Intelligence.



"Poza głównym wskaźnikiem i jego komponentami, widoczne były inne oznaki poprawy optymizmu – prognozy na najbliższe 12 miesięcy znacznie się poprawiły, osiągając niemal najwyższy poziom od ponad trzech i pół roku (wyższy odnotowano w tym okresie tylko raz)" — podkreśla analityk.

"Chociaż wzrost produkcji i nowych zamówień był niewielki, firmy zwiększyły zatrudnienie po raz czwarty w ciągu pięciu miesięcy, co sugeruje, że spodziewają się utrwalenia ekspansji wraz z nadejściem wiosny. Wzrost wstępnego wskaźnika PMI dla niemieckiego przemysłu do najwyższego poziomu od dwóch lat w lutym daje kolejne powody do optymizmu" — ocenia Trevor Balchin.

[...] Nie ma wątpliwości, że polska gospodarka ma przed sobą bardzo dobre perspektywy, ze stabilnym wzrostem konsumpcji i nabierającymi rozpędu inwestycjami. Stąd też polski przemysł słusznie spodziewa się większych zamówień. Niepewna pozostaje jednak nadal sytuacja poza granicami Polski, w tym w Niemczech, w świetle, chociażby planowanego nałożenia przez prezydenta USA D.Trumpa ceł na UE. [...] — komentuje Monika Kurtek, główna ekonomistka Banku Pocztowego.

Źródło: ["Przyspieszamy". Andrzej Domański o nowym PMI dla Polski](#)

Zapraszamy do kontaktu

VIG / C-QUADRAT TFI S.A. działa na rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce od 2021 r. Akcjonariuszami Towarzystwa są spółki wchodzące w skład Vienna Insurance Group – wiodącej grupy ubezpieczeniowej w Europie Środkowej i Wschodniej oraz C-Quadrat Investment AG - austriacka grupa spółek zarządzających aktywami, specjalizująca się w strategiach ilościowych, zrównoważonego rozwoju oraz inwestycjach społecznie odpowiedzialnych. Spółka jest też członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami. Zespół tworzą menedżerowie i eksperci z wieloletnim doświadczeniem na rynku kapitałowym.

Zapraszamy na LinkedIn



Robert Trzeciak

robert.trzeciak@vigcq-tfi.pl
tel.: 885 866 723



Katarzyna Dumańska

katarzyna.dumanska@vigcq-tfi.pl
tel.: 887 842 015



Paweł Siemieński

pawel.siemieski@vigcq-tfi.pl
tel.: 887 871 068



Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa, jak również nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym VIG / C-QUADRAT FIO lub VIG / C-QUADRAT SFIO („Fundusz”) oraz z Dokumentem zawierającym kluczowe Informacje (KID) lub informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, udostępnionymi w języku polskim na stronie internetowej <https://www.vigcq-tfi.pl/dokumenty.html>. W przypadku Subfunduszy VIG / C-QUADRAT GreenStars, C-QUADRAT ARTS Total Return Bond oraz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible należy zapoznać się z dokumentami funduszy docelowych dostępnymi na stronach: <https://www.rcm.at/documents>, <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/AT0000A08ETO> oraz <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/DE000A0YJMN7>. Subfundusze VIG / C-QUADRAT GreenStars oraz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond są funduszami spełniającymi warunki określone w art. 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dn. 27.11.2019r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR), w zakresie w jakim inwestują odpowiednio w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities oraz C-Quadrat ARTS Total Return Bond. Zarówno VIG / C-QUADRAT TFI S.A. jak i Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, jak również określonego wyniku inwestycyjnego. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w dany Subfundusz znajduje się w Prospekcie informacyjnym Funduszu oraz w KID. W zależności od Subfunduszu i ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać wysokiej zmienności. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz, od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz indywidualnej sytuacji podatkowej Uczestnika. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w Tabeli opłat dostępnej na stronie internetowej www.vigcq-tfi.pl. Inwestycja w Subfundusz wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie danych aktywów bazowych, które są własnością Funduszu. Subfundusz może inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, każde Państwo członkowskie oraz państwa należące do OECD. Streszczenie praw uczestników Funduszu zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach Prospektu informacyjnego w rozdziale III „Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu”. VIG / C-QUADRAT TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.