



| Komentarz rynkowy
5/2025

Nowa Gwiazda

Podsumowania i prognozy rynkowe ekspertów VIG / C-QUADRAT

MATERIAŁ REKLAMOWY



Główne parametry

Stan na 8 maja 2025

5,25% 

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-1,10% 

PPI

wskaźnik inflacji produkcyjnej PPI (GUS)

4,20% 

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

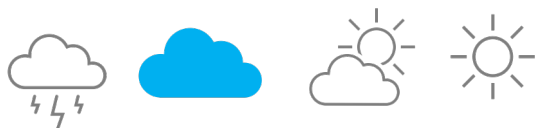
50,20 

PMI

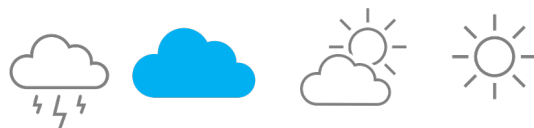
wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Stopniowe zmierzanie w stronę bardziej zbilansowanej relacji handlowej między USA i Chinami byłoby pozytywne dla globalnego wzrostu gospodarczego. W dodatku ciągły rozwój AI i jego wpływ na wyniki spółek utrzymuje w nas przekonanie o dobrych perspektywach dla globalnego rynku akcji.

Czy polska kometa może zostać gwiazdą?

Relatywna siła krajowego rynku akcji, którą obserwujemy na tle pozostałych rynków rozwiniętych i wschodzących to ewenement w historii. Wydaje się, że połączenie faktu nominalnie niskich wycen w Polsce, przy wyższych wycenach na rynkach rozwiniętych i przy dużo większych kłopotach większości rynków wschodzących sprawiło, że relatywne postrzeganie Polski jako miejsca lokowania kapitału uległo drastycznej poprawie. Stąd obserwujemy istotny napływ kapitału zagranicznego do Polski w ostatnich miesiącach. Pytanie brzmi: jak „gorący” jest to kapitał i czy zostanie w Polsce na dłużej?

Wyceny – jest „relatywnie drogo” w relacji do historii i nadal relatywnie atrakcyjnie w ujęciu nominalnym.

Wskaźnik Cena/Wartość Księgowa dla WIG utrzymał się powyżej 1,5x – czyli poziomu historycznie problematycznego dla kontynuacji trendów wzrostowych. Niemniej, krótkoterminowy sentyment do polskich pozostaje bardzo pozytywny. Co mogłoby popsuć ten sentyment? Widzimy dwa potencjalne zagrożenia.

Zagrożenia

Pierwsze dotyczy percepcji inwestorów zagranicznych w obszarze negatywnego wpływu rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych na wyniki sektora bankowego w przyszłości. Sprawa może być szczególnie ważna po sezonie wyprąt

dywidend. Drugie zagrożenie dotyczy wyborów prezydenckich w Polsce i umiarkowanej niepewności związanej z tym, kto wejdzie do drugiej wyborów i ostatecznie zwycięży. Racjonalnym byłoby założenie podwyższenia zmienności na krajowym rynku akcji we wskazanym okresie.

Podsumowanie

Powrót polskich spółek do spektrum inwestycyjnego inwestorów zagranicznych to ważne wydarzenie. Korzystają na tym zarówno duże, jak i średnie firmy notowane na GPW. To jest też moment, który można wykorzystać w przypadku chęci posiadania ekspozycji na krajowy rynek akcji. Relatywnie wyższe wyceny krajowego rynku akcji w ujęciu historycznym to również bardziej atrakcyjny moment dla firm, które rozważają debiut i pozyskanie kapitału poprzez GPW. Z drugiej strony, tocząca się wojna handlowa USA i Chin spowodowała zmienność porównywalną w kryzysie covidowym, a wpływ tego zamieszania biznesowego na wyniki spółek będzie widoczny już od drugiego kwartału 2025 roku.

„Powrót polskich spółek do spektrum inwestycyjnego inwestorów zagranicznych to ważne wydarzenie. Relatywnie wyższe wyceny krajowego rynku akcji w ujęciu historycznym to również bardziej atrakcyjny moment dla firm, które rozważają debiut i pozyskanie kapitału poprzez GPW.”

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Piłka jest po stronie Chin

Po burzliwym początku kwietnia, kiedy protekcjonistyczna ofensywa administracji Trumpa wywołała gwałtowną korektę na rynkach akcji, inwestorzy próbują ocenić dalszy kierunek wydarzeń. Wyprowadzenie na rynkach akcji, spowodowane ogłoszeniem nowych cel i odwetowymi działaniami Chin, była najsilniejsza od czasów pandemii COVID-19. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami z poprzedniego komentarza, rynek zdołał częściowo odrobić straty dzięki złagodzeniu retoryki Białego Domu i wyłączeniu niektórych produktów z taryf. Uczestnicy rynku pozostają jednak ostrożni.

Choć dane makroekonomiczne sugerują spowolnienie, a obawy analityków kierują się w stronę recesji - rynek, naszym zdaniem będzie głównie zwracał uwagę jaki może być tzw. efekt końcowy. Przykład ograniczeń na eksport chipów AI Nvidii z ostatnich kwartałów pokazał, że politykę celną trudno realizować szczerze. Towary z Chin już szukają alternatywnych kanałów dotarcia do USA. Ostateczne koszty dla konsumenta mogą być więc niższe niż zakładano. Informacje ze strony firmy Apple pokazują, że w średnim terminie produkcja może zostać przekierowana z Chin do np. Indii, co również zmniejszyłoby potencjalne nieefektywności w łańcuchach dostaw. Pozostaje więc chyba najważniejszy czynnik, czyli niepewność. Historia pokazuje jednak, że okresy wysokiej niepewności nie trwają wiecznie. Kiedy niepewność zaczyna się zmniejszać (a może do tego dojść, gdy napięcia handlowe ulegną stabilizacji) rynki akcji mają tendencję do silnych wzrostów. Realnym ryzykiem może być ewentualne odbicie rynku akcji, które może skłonić Donalda Trumpa do ponownego zaostrożenia retoryki, a to dalej podtrzymywałoby okres wysokiej niepewności.

Warto podkreślić, że w centrum tej geopolitycznej burzy znajduje się nie zrównoważona relacja gospodarcza USA-Chiny. Jak zauważyli Scott Bessent i Ray Dalio, pożądany byłby tzw. „piękny rebalansing”. Chiny są nadmiernie zależne od eksportu i

inwestycji, a USA od konsumpcji i zadłużenia. Aby uniknąć dalszej eskalacji napięć i kryzysu równowagi, USA powinny obniżyć deficyt budżetowy, zwiększyć produkcję i ograniczyć konsumpcję. Chiny natomiast powinny wspierać krajowy popyt i ograniczyć nadwyżki w saldzie handlowym. To się powoli już dzieje, choć jeszcze w zbyt małej skali. Cła, to de facto podatek na konsumpcję oraz wsparcie amerykańskiej produkcji. Problemem dla obecnej administracji jest ciągle rosnący deficyt budżetowy, z którego USA będzie trudno zrezygnować. Z kolei Chiny aktywnie dążą do wsparcia konsumpcji. Aby trwale doprowadzić to do zbilansowania relacji między tymi dwoma państwami potrzebna byłaby współpraca. Rozmowy z Genewy pomiędzy delegacjami USA oraz Chin napawają optymizmem i są dobrym sygnałem. Uważamy, stopniowe zmierzanie w stronę bardziej zbilansowanej relacji handlowej między wymienionymi państwami jest pozytywne dla globalnego wzrostu gospodarczego, co skłania nas do zmiany nastawienia do globalnych akcji z ostrożnie pozytywnego na pozytywny.

Trwający sezon wyników za I kwartał pokazuje, że fundamenty gospodarcze pozostają solidne. Trzeba jednak pamiętać, że to dane sprzed kwietniowych wydarzeń (wojna celna). W prognozach na kolejne kwartały widoczna jest większa ostrożność, szczególnie w sektorach wrażliwych na otoczenie makro. Pozytywnie wyróżniają się jednak spółki technologiczne – zarówno wyniki, jak i prognozy są solidne, wspierane przez megatrend związany z rozwojem sztucznej inteligencji, który postrzegamy jak jeden z najważniejszych czynników wspierających wysokie wyceny spółek w USA.

„Stopniowe zmierzanie w stronę bardziej zbilansowanej relacji handlowej między USA i Chinami byłoby pozytywne dla globalnego wzrostu gospodarczego. W dodatku ciągły rozwój AI i jego wpływ na wyniki spółek utrzymuje w nas przekonanie o dobrych perspektywach dla globalnego rynku akcji.”

Alan Witczak
Fund Manager



Popytowe zen

Kwiecień na rynku obligacji korporacyjnych potwierdził utrzymującą się silną koniunkturę i apetyty inwestorów na dług o atrakcyjnym oprocentowaniu. Mimo braku spektakularnych debiutów, rynek nie zwalniał tempa – wielu emitentów kontynuowało lub rozpoczęło nowe serie emisji, a popyt wciąż przewyższał podaż. W centrum uwagi znalazły się emisje spółek z sektora deweloperskiego oraz firm leasingowych, które tradycyjnie cieszą się dużym zainteresowaniem wśród inwestorów indywidualnych.

Na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje mniejszych emitentów samorządowych, co potwierdza rosnącą rolę lokalnych władz w pozyskiwaniu środków poprzez rynek kapitałowy. Coraz częściej obserwujemy też rosnącą skalę emisji niepublicznych, które – choć mniej widoczne – pokazują, że większe firmy także aktywnie wykorzystują sprzyjające warunki rynkowe.

Charakterystyczne dla kwietnia było dalsze zacieśnianie marż i nieco wydłużające się terminy zapadalności, i to pomimo turbulencji na rynkach światowych. W naszej opinii ostatni wzrost zmienności i wysoka niepewność, co do globalnej koniunktury, będą się przekładały również na rynek lokalnych emisji nieskarbowych. Inwestorzy zaczynają przyglądać się baczniej ryzyku kredytowemu i wydają się gotowi zaakceptować niższy kupon w zamian za stabilność i wiarygodność emitenta, a konkurencja o kapitał działa dziś na korzyść firm o mocnym standingu kredytowym. Rynek pozostaje wyraźnie zrównoważony po stronie popytu, co pozwala emitentom elastycznie kształtować warunki ofert.

„Ostatni wzrost zmienności i wysoka niepewność co do globalnej koniunktury, będą się przekładały również na rynek lokalnych emisji nie skarbowych”

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych



Na rynku obligacji skarbowych kwiecień przyniósł wyraźne ożywienie, wspierane spadkiem rentowności, pozytywną koniunkturą inflacyjną i wyraźną zmianą tonu ze strony Narodowego Banku Polskiego.

Najmocniejszym sygnałem poprawy nastrojów inwestorów był dynamiczny spadek rentowności 10-letnich obligacji skarbowych – z poziomu 5,73% na koniec marca do 5,21% na koniec kwietnia. Tak silna zmiana wskazuje na rosnące oczekiwania względem potencjalnych obniżek stóp procentowych w dalszej części roku oraz wzrost zainteresowania długiem o dłuższym terminie zapadalności.

Dodatkowym impulsem dla rynku był szybki szacunek inflacji za kwiecień, który wyniósł 4,2% r/r – poniżej oczekiwań rynku i poprzednich odczytów. W połączeniu z gołębią zmianą retoryki prezesa NBP, który po raz pierwszy od miesiący zasugerował możliwość luzowania polityki monetarnej w kolejnych kwartałach, inwestorzy zaczęli dyskontować scenariusz spadku kosztu pieniądza. Zmiana nastawienia przewodniczącego RPP była ogromnym zaskoczeniem wśród inwestorów i de facto cały dynamiczny wzrost cen obligacji odbył się w przeciągu kilku dni.

W efekcie tych czynników indeks TBSP, odzwierciedlający ceny polskich obligacji

skarbowych, zyskał w kwietniu około 2,9%, notując jeden z najlepszych miesięcznych wyników w ostatnich latach. Wzrosty objęły praktycznie cały segment krzywej dochodowości, przy czym największe zyski odnotowano na obligacjach 5- i 10-letnich.

Z jednej strony można powiedzieć, że kwiecień nagrodził posiadaczy obligacji długoterminowych, dla których koniunktura od wielu miesięcy była raczej mglista i charakteryzowała się znaczną zmiennością. Z drugiej strony zakres ruchu był znaczący i bardzo dynamiczny. Obecnie rynek wycenia prawie 200 punktów bazowych obniżki stopy procentowej do końca roku. W naszej opinii oczekiwania te są ambitne, a kolejne miesiące pokażą czy prognozowana ścieżka luzowania monetarnego będzie realizowana. Uważamy, że przy obecnych wycenach obligacji pozytywne zaskoczenie na krajowym rynku dłużnym w najbliższych miesiącach będzie sporą niespodzianką.

„Kwiecień wynagrodził posiadaczy obligacji długoterminowych. Obecnie rynek wycenia prawie 200 punktów bazowych obniżki stopy procentowej do końca roku. W naszej opinii oczekiwania te są ambitne, a kolejne miesiące pokażą, czy prognozowana ścieżka luzowania monetarnego będzie realizowana.”

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych



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	+0,44%	+1,51%	+2,79%	+5,05%	+23,36%	+1,99%
Średnia dla grupy	+0,67%	+1,76%	+3,23%	+6,23%	+24,81%	+2,27%



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	+2,60%	+3,69%	+5,24%	+7,72%	+26,09%	+4,29%
Średnia dla grupy	+2,69%	+3,92%	+5,48%	+8,50%	+27,83%	+4,47%



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	-0,02%	+1,06%	+2,54%	+5,86%	+23,10%	+1,74%
Średnia dla grupy	+0,70%	+1,73%	+3,28%	+7,05%	+24,98%	+2,28%



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	-1,02%	-1,26%	+0,36%	+5,07%	+13,79%	-0,50%
Średnia dla grupy	+0,60%	+1,31%	+2,18%	+5,60%	+9,43%	+1,83%

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

Stan na 30 kwietnia 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.



Akcji

VIG / C-QUADRAT FIO

Ryzyko: 

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.



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,86%	+7,30%	+18,12%	+10,76%	+64,09%	+15,55%
Średnia dla grupy	+1,38%	+9,73%	+18,73%	+12,52%	+62,99%	+18,24%



Global Growth Trends

VIG / C-QUADRAT FIO

Ryzyko: 

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.



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+2,77%	-9,50%	+0,93%	+11,40%	+46,98%	-5,71%
Średnia dla grupy	+0,61%	-7,09%	-2,87%	+4,33%	+20,86%	-3,78%



GreenStars

VIG / C-QUADRAT SFIO

Ryzyko: 

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).



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	-3,55%	-8,28%	-5,75%	+1,46%	+21,29%	-7,40%
Średnia dla grupy	+0,61%	-7,09%	-2,87%	+4,33%	+20,86%	-3,78%



Total Return Flexible

VIG/C-QUADRAT ARTS SFIO

Ryzyko: 

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



	1M	3M	6M	12M	24M	YTD
Stopy zwrotu	-6,26%	-7,94%	-5,80%	-5,67%	+3,31%	-6,57%
Średnia dla grupy	-2,33%	-3,78%	-1,50%	+3,53%	+15,28%	-1,41%



Wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

Stan na 30 kwietnia 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

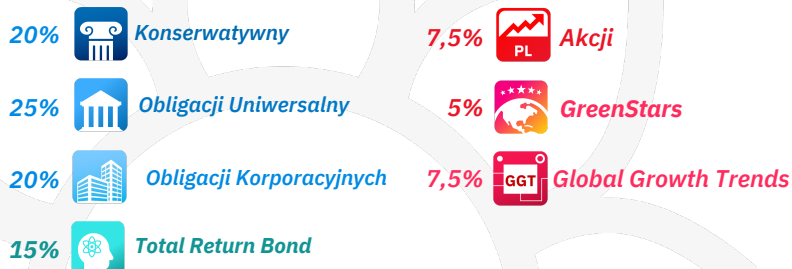
Strategia Konserwatywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

6,61%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.04.2024 – 30.04.2025

Kompozycja portfela:



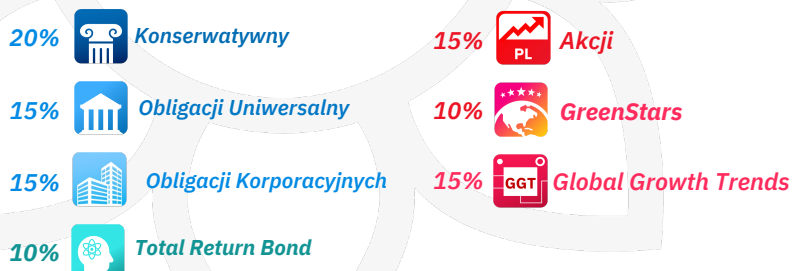
Strategia Rozważna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

7,16%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.04.2024 – 30.04.2025

Kompozycja portfela:



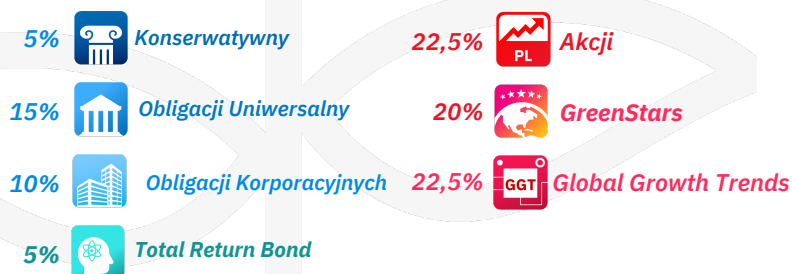
Strategia Aktywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

7,53%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.04.2024 – 30.04.2025

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

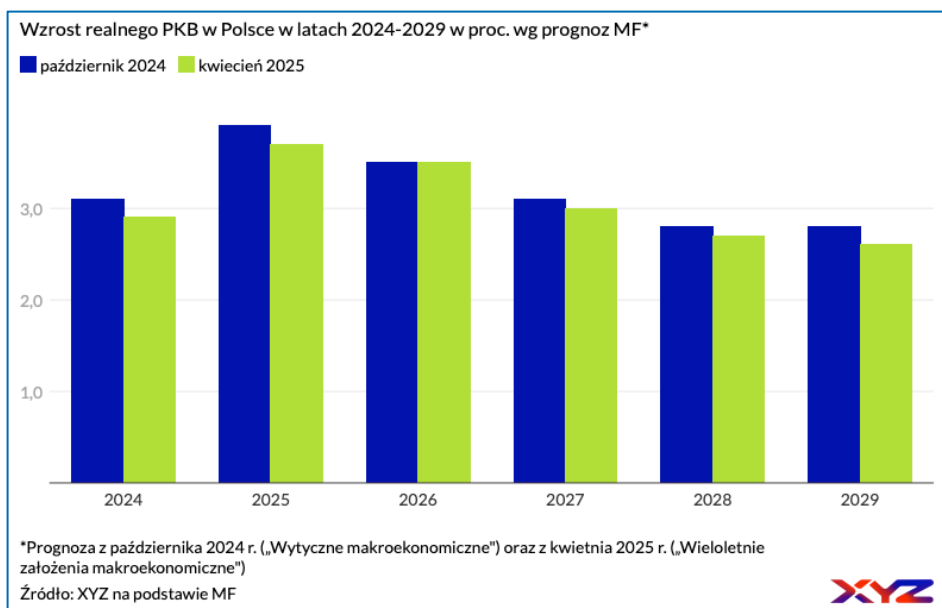
5 najważniejszych informacji z Ministerstwa Finansów. Co czeka polską gospodarkę do 2029 roku

Resort finansów opublikował wieloletni scenariusz makroekonomiczny do 2029 r., a także sprawozdanie z wdrażania realizacji planu budżetowego na lata 2025-2028. Informuje w nich m.in. o obniżeniu prognoz wzrostu PKB, a także zwiększeniu o 30 mld zł przychodów dzięki zamrożonym progom podatkowym.

MF zrewidował prognozę wzrostu PKB w 2025 r. z 3,9 proc. do 3,7 proc. Powodem korekty jest zakładany silniejszy negatywny wpływ eksportu netto na wzrost PKB. W każdym roku projekcji (oprócz 2026 r.) wystąpiło obniżenie o 0,1-0,2 pp. Nie są to jednak duże różnice – skumulowany PKB realny ma być niższy o 1 pp. od ścieżki zakładanej w październiku ub. r. Prognoza MF nie uwzględnia wpływu ceł zwiększonych przez administrację Trumpa.

Zgodnie z projekcjami MF najbliższe dwa lata mają przynieść zdrowszą strukturę wzrostu niż ta z 2024 r. Dochody do dyspozycji gospodarstw domowych zwiększą się o 3,7 proc., co w połączeniu z mniejszą skłonnością do oszczędności ma przełożyć się na wzrost konsumpcji o 3,3 proc. Wzrost spożycia publicznego ma wrócić do zwykłych poziomów (3,2 proc.). Istotnie ma poprawić się sytuacja w inwestycjach, które mają wzrosnąć o 8,9 proc. i 7,9 proc. w latach 2025-2026. Powodem będzie wzrost wykorzystania środków z KPO, a także spadające stopy procentowe.

MF podał również szacunki dodatkowych dochodów wynikających z tzw. mrożenia progów podatkowych. Jest to wzrost dochodów z PIT wynikający z nominalnych wzrostów płac, emerytur i rent czy zysków z pozarolniczej działalności gospodarczej przy jednoczesnym pozostawieniu parametrów systemu podatkowego na niezmiennym poziomie (kwota wolna 30 tys. zł, próg 120 tys. zł oraz wiele innych). W 2024 r. było to 0,44 proc. PKB, a symulacje na 2025 r. wskazują na 0,32 proc. PKB. Łącznie zatem jest to 0,76 proc. PKB, co przekłada się na niemal 30 mld zł dodatkowych dochodów z tego tytułu w tych dwóch latach.



Źródło: XYZ

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.siemienksi@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. Subfunduszu 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.