

VIG
C-Quadrat

| Komentarz rynkowy
7/2025

Lęk wysokości

Podsumowania i prognozy rynkowe ekspertów VIG / C-QUADRAT

MATERIAŁ REKLAMOWY



Główne parametry

Stan na 9 lipca 2025

5,00% ↘

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-1,50% ↘

PPI

wskaźnik inflacji producenckiej PPI (GUS)

4,10% →

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

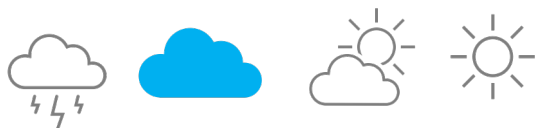
44,80 ↘

PMI

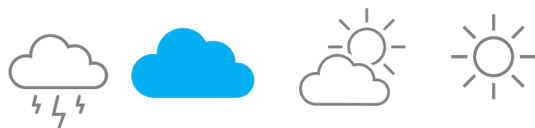
wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Nie szukać daleko...

W tym roku czerwiec zaprzeczył staremu powiedzeniu rynkowemu „sell in May and go away” - i to zarówno na krajowym rynku akcji, jak i obligacji. Inwestorzy szybko przeszli do porządku dziennego nad wynikiem wyborów prezydenckich, koncentrując się na kwestiach gospodarczych.

Czerwiec potwierdził dużą siłę obecnej dobrej koniunktury. Rynki - zarówno w Polsce, jak i za granicą - praktycznie zignorowały zaostrenie sytuacji na Bliskim Wschodzie, które doprowadziła do konfliktu najpierw między Izraelem a Iranem, a następnie do zbombardowania Iranu przez USA. Chociaż duży wpływ na łagodny przebieg tej sytuacji na rynkach miało relatywnie szybkie zakończenie działań zbrojnych, to jednak siła rynków jest tu godna odnotowania.

Inwestorzy na świecie na dobre powrócili do tematyki AI jako jednego z wiodących tematów inwestycyjnych. Biorąc pod uwagę rosnącą skalę potwierdzonych wdrożeń, to zainteresowanie nową falą technologii powinno jeszcze potrwać.

Historia uczy, że niekoniecznie trzeba szukać i inwestować daleko, by uzyskiwać atrakcyjne stopy zwrotu. Zarówno w tym roku, jak i w ostatnich latach, akcje krajowego sektora bankowego odnotowały imponujące wyniki. Od początku roku - prawie +36% (WIG - Banki), a w ujęciu pięcioletnim: +290%. Dla porównania, wynik indeksu NASDAQ za ten sam okres to +97% . W efekcie do najbardziej skutecznych strategii inwestycyjnych na rynku akcji należała odpowiednia ekspozycja na krajowe banki oraz sektor technologiczny w USA.

Krajowy rynek długu wydaje się zbliżać do przesilenia. Druga połowa roku może być na nim dużo bardziej interesująca. Po przedwczesnym zdyskontowaniu końca inflacji w kwietniu br. i spadku rentowności obligacji 10-letnich z blisko 6 do 5,2%, nastąpił ich ponowny wzrost. Jednak czerwiec i początek lipca, nieco zaskakując inwestorów, przyniosły z jednej strony obniżkę stóp, ale co istotniejsze - dużo lepszą prognozę spadku inflacji. Drugie półrocze na rynku obligacji skarbowych upłynie pod znakiem coraz silniejszych oczekiwań cięcia stóp z jednej strony oraz dużej podaży ze strony rządu - z drugiej.

W części rynku obligacji przedsiębiorstw można zaobserwować spadek płynności na rynku wtórnym. Wyraźnie zmniejszył się napływ środków, który wcześniej doprowadził do spadku spreadów (premii za ryzyko) ponad obligacje skarbowe. Może to być sygnałem, że czeka nas urealnienie - tj. zwiększenie spreadów, które w okresie ostatniej hossy osiągnęły w przypadku wielu emitentów skrajnie niskie wartości.

Michał Szymański

Prezes Zarządu
VIG / C-QUADRAT TFI



Mini-korekta zwieńczona dalszymi wzrostami

Za nami kolejny dobry miesiąc i kolejne rekordy na krajowym rynku akcji. Liderami wzrostów w czerwcu były sektor energetyczny oraz paliwowy. Są to strukturalnie nisko wycenione sektory stąd nie dziwi zainteresowanie inwestorów w tej fazie cyklu giełdowego.

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 – poziomu historycznie problematycznego dla kontynuacji trendów wzrostowych. Sygnały ostrzegawcze dla krajowego rynku były wzmocnione przez solidną podaż ze strony inwestorów strategicznych, co zazwyczaj było dobrym sygnałem dojrzałości hossy. Niemniej, krótkoterminowy sentyment do polskich akcji pozostawał nadal bardzo pozytywny. Wydaje się, że nadal pomagają nam niskie wyceny w ujęciu nominalnym (wskaźnik Cena/Zysk dla indeksu WIG znajduje się na poziomie ok. 10x). Wynika z tego, że ogólny, dobry sentyment na globalnych rynkach akcji przeważał nad ryzykami lokalnymi.

Mini-obniżka stóp procentowych bez większego wpływu na rynek.

Minimalna obniżka stóp procentowych (z 5,25% na 5,00%) jest lekko negatywna dla sektora bankowego (podobnie jak nowy podatek), ale nie jest to coś, co złamałoby pozytywny sentyment do

tego sektora. Należy pamiętać, że niższe stopy procentowe mają wpływ na wzrost wolumenów w bankach i generalnie jest to dobre dla konsumenta. W powiązaniu z relatywnie mocnym polskim złotym (w stosunku do USD oraz EUR) oznacza to zwiększenie siły konsumenta.

Podsumowanie – rynek broni się przed korektą całkiem skutecznie.

Po tak silnych wzrostach uważamy, że zdrowa korekta na rynku akcji jest wskazana i jednocześnie trudno uwierzyć w scenariusz radykalnego odrotu od krajowego rynku akcji - głównie z uwagi na relatywnie atrakcyjne wyceny w ujęciu nominalnym.

Historia cykli giełdowych czy aktywności inwestorów strategicznych jednoznacznie wskazuje na fakt, że wchodzimy w dojrzałą fazę hossy. Mimo to, analizując wewnętrzne i zewnętrzne czynniki wpływające na wyceny spółek, Polska nadal prezentuje się relatywnie atrakcyjnie na tle pozostałych rynków wschodzących czy rynków rozwiniętych. To sprawia, że nawet niewielki napływ kapitału stabilizuje sytuację na krajowym rynku akcji.

„Polska nadal prezentuje się relatywnie atrakcyjnie na tle pozostałych rynków wschodzących czy rynków rozwiniętych. To sprawia, że nawet niewielki napływ kapitału stabilizuje sytuację na krajowym rynku akcji.”

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Dolewanie oliwy do ognia

W pierwszym półroczu to Europa i Azja cieszyły się przewagą dzięki łagodniejszej polityce monetarnej i impulsom fiskalnym. Mocne euro zaczyna jednak wywierać pewną presję na gospodarkę europejską (silnie nastawioną na eksport), a USA ewidentnie wybrały ścieżkę silnego wspierania wzrostu gospodarczego jako środka wyjścia z problemu zbyt dużego długu do PKB (co zaczyna zmieniać globalną dynamikę). W czerwcu po raz kolejny pozytywnie wyróżniały się właśnie indeksy akcji amerykańskich, gdzie S&P 500 wzrósł o 5%, podobnie jak akcje państw rozwijających się. Wyraźnie negatywnie odstawały spółki europejskie, gdzie szeroki indeks Stoxx 600 zanotował minimalny spadek.

Po prawie 6 miesiącach urzędowania nowej administracji amerykańskiej jest już czytelne jakim sposobem chce ona osiągnąć swoje cele. By zrealizować obietnice wyborcze, obniżyć obciążenie obsługi długu czy zwiększyć budżet na zbrojenia uważamy, że ekipa Trumpa będzie dążyć do rozgrzania gospodarki amerykańskiej do czerwoności. Ten proces dolewania oliwy do ognia będzie odbywał się na wielu płaszczyznach, a mianowicie: dopięcie porozumień handlowych pomimo agresywnej retoryki, impuls fiskalny w postaci OBBBA (choć niewielki patrząc rok do roku), deregulacja czy wywieranie presji na niższe rentowności obligacji na długim końcu. Wyższy wzrost gospodarczy to cel, do którego Amerykanie będą dążyć za wszelką cenę, nawet kosztem wyższej inflacji czy niezależności banku centralnego. Ponadto, administracja amerykańska bardzo mocno teraz trzyma kciuki by wzrost efektywności w gospodarce (głównie w wyniku AI), spowodował przyspieszenie wzrostu PKB oraz wywołał presję deflacyjną. To obniżyłoby stopy procentowe i koszty odsetkowe w kolejnych latach.

Bardzo ciekawą kwestią jest dalsze zwiększanie emisji bonów skarbowych przez Departament Skarbu USA. Donald Trump oraz Scott Bessent wyraźnie podkreślili, że będą dążyć do finansowania deficytu poprzez właśnie krótkoterminowe bony skarbowe, a nie długoterminowe obligacje kuponowe. Co ciekawe, w poprzednim roku obecny Sekretarz Skarbu mocno krytykował Janet Yellen za takie działania, ale ostatecznie postępuje tak samo. Wpływ anulowania emisji obligacji kuponowych na rynek finansowy byłby mniej więcej podobny, jak wprowadzenie QE na szeroką skalę oraz sztuczne zaniżenie realnych rentowności. Warto też dodać, że tak duża podaż bonów skarbowych może być źródłem wzrostu dźwigni finansowej w systemie. Te działania mają potencjał by pobudzić gospodarkę i wzrosty na rynku akcji oraz stwarza bardzo ciekawą sytuację pod względem rotacji sektorowej, co rodzi pewne okazje inwestycyjne.

Podsumowując, otoczenie rynkowe w lipcu faworyzuje amerykańskie akcje cykliczne w relacji do reszty świata. Przesunięcie w stronę wzrostu gospodarczego jako narzędzia rozwiązywania strukturalnych problemów fiskalnych USA sprzyja relatywnej sile Wall Street. Czynniki takie jak presja na niższe realne stopy procentowe, wzrost produktywności wspierany przez AI, możliwa deeskalacja wojny handlowej oraz rosnąca płynność systemowa wskazują na kontynuację korzystnych warunków dla rynku akcji amerykańskich pomimo słabego dolara.

„Otoczenie rynkowe w lipcu faworyzuje amerykańskie akcje cykliczne w relacji do reszty świata. Przesunięcie w stronę wzrostu gospodarczego jako narzędzia rozwiązywania strukturalnych problemów fiskalnych USA sprzyja relatywnej sile Wall Street.”

Alan Witczak
 Fund Manager



Selektywność przede wszystkim

Na krajowym rynku obligacji korporacyjnych ostatni miesiąc upłynął pod znakiem umiarkowanego optymizmu inwestorów, przy wyraźnym zróżnicowaniu popytu w zależności od branży i oceny ryzyka kredytowego emitentów. Rentowności pozostawały względnie stabilne, choć obserwowano lekki spadek spreadów dla emitentów o wyższym ratingu – głównie z sektora energetycznego, finansowego i telekomunikacyjnego. Na rynku pierwotnym odnotowano kilka udanych emisji, potwierdzających powrót apetytu inwestorów na ryzyko.

Jednym z przykładów udanych emisji była emisja spółki PragmaGO S.A., która uplasowała papiery serii D4 o wartości nominalnej 50 mln zł. Obligacje miały zmienne oprocentowanie (WIBOR 3M + 4,25%) oraz termin zapadalności w czerwcu 2028r. Z kolei ARCHE S.A., spółka deweloperska, przeprowadziła emisję serii M, w której uplasowała obligacje o łącznej wartości 94,5 mln zł, co zostało

pozytywnie odebrane przez rynek – szczególnie biorąc pod uwagę wcześniejszą niepewność w sektorze nieruchomości.

Deweloperzy tacy jak TDJ Estate oraz Okam Capital również skutecznie uplasowali nowe serie obligacji, korzystając z dobrej atmosfery popytowej.

W nadchodzących miesiącach kluczowe dla rynku obligacji korporacyjnych będą czynniki takie jak: oczekiwania wobec kolejnych decyzji Rady Polityki Pieniężnej, ewolucja inflacji bazowej oraz tempo odbudowy aktywności inwestycyjnej w sektorze prywatnym. Można też oczekiwać utrzymania aktywności refinansowej – spółki będą wykorzystywać sprzyjające warunki do obniżania kosztu finansowania i porządkowania struktury zadłużenia.

Oczekujemy, że rynek pozostanie selektywny – inwestorzy w dalszym ciągu będą preferować emitentów o silnej pozycji bilansowej, przewidywalnych przepływach pieniężnych i zabezpieczonych emisjach.

„Oczekujemy, że rynek pozostanie selektywny – inwestorzy w dalszym ciągu będą preferować emitentów o silnej pozycji bilansowej, przewidywalnych przepływach pieniężnych i zabezpieczonych emisjach”

Łukasz Śliwka

Fund Manager



Dwie sprzeczności

Czerwiec upłynął pod znakiem niewielkiej korekty na rynku obligacji skarbowych. Rentowości obligacji dziesięcioletnich wzrosły z poziomu 5,37% na koniec maja do poziomu 5,52% na zamknięcie pierwszego półrocza. Decydującymi czynnikami, które napędzały wzrosty rentowności były: wyższy od oczekiwań wzrost inflacji w czerwcu (4,1% vs 4,0% oczekiwany poziom) oraz szereg wypowiedzi decydentów banku centralnego o odsunięciu decyzji o stopach procentowych na posiedzenie we wrześniu.

Pomimo wzrostu rentowności wyniki funduszy obligacji były symboliczne, ale wciąż pozytywne. Wynika to w głównej mierze, z relatywnie wysokich nominalnych dochodowości obligacji, które z nawiązką zamortyzowały umiarkowaną korektę cenową instrumentów rządowych.

Okres wakacyjny zapowiada się interesująco na rynku dłużnym. Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na redukcję stóp procentowych na lipcowym posiedzeniu o 25 punktów bazowych, czym zaskoczyła uczestników rynku. Działanie to zostało wsparte nową projekcją inflacyjną, która obniża średnioterminową ścieżkę cen konsumenckich względem dokumentu z marca. Dodatkowo w tym czasie kończy się okres karencji na wzrost ceł w wymianie międzynarodowej zapowiedzianych przez amerykańską administrację. Znając sposób

komunikacji obecnego prezydenta Stanów Zjednoczonych można oczekiwać, że wokół tej daty zmienność na rynkach finansowych z pewnością wzrośnie.

Patrząc w dłuższej perspektywie na krajowy rynek dłużny obserwujemy dwie sprzeczności. Z jednej strony inflacja zaczyna się obniżać i prawdopodobnie stopy procentowe będą redukowane w kolejnych kwartałach. Z drugiej strony obserwujemy utrzymującą się ultra luźną politykę fiskalną (nieadekwatną do solidnej sytuacji gospodarczej) i niewielką premię terminową na długoterminowych papierach rządowych. Czas pokaże, która narracja będzie dominująca w najbliższych miesiącach.

„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 funduszy obligacyjnych (JU Kat. A.)

Stan na 30 czerwca 2025, źródło: Analizy.pl

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	+0,61%	+1,31%	+2,86%	+5,22%	+24,32%	+2,86%
Średnia dla grupy	+0,63%	+1,59%	+3,21%	+6,26%	+26,21%	+3,21%



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	+0,19%	+2,58%	+4,27%	+6,53%	+26,49%	+4,27%
Średnia dla grupy	+0,36%	+2,91%	+4,70%	+7,37%	+29,10%	+4,70%



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	+0,61%	+1,22%	+3,00%	+6,15%	+24,65%	+3,00%
Średnia dla grupy	+0,61%	+1,80%	+3,39%	+7,04%	+27,17%	+3,39%



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	+1,25%	+0,66%	+1,18%	+5,42%	+16,58%	+1,18%
Średnia dla grupy	+0,92%	+1,61%	+2,86%	+5,36%	+14,02%	+2,86%

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

Stan na 30 czerwca 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	+2,33%	+4,79%	+20,06%	+10,47%	+82,53%	+20,06%
Średnia dla grupy	+2,08%	+5,63%	+23,20%	+12,23%	+82,71%	+23,20%



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	+10,42%	+28,42%	+17,82%	33,73%	+96,16%	+17,82%
Średnia dla grupy	+3,71%	+11,26%	+6,40%	+10,27%	+46,44%	+6,40%



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	+0,72%	+1,40%	-2,65%	+1,59%	+36,16%	-2,65%
Średnia dla grupy	+3,71%	+11,26%	+6,40%	+10,27%	+46,44%	+6,40%



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	-0,48%	-5,11%	-5,43%	-6,00%	+4,80%	-5,43%
Średnia dla grupy	+0,77%	+0,80%	+1,75%	+4,16%	+16,83%	+1,75%



Wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

Stan na 30 czerwca 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

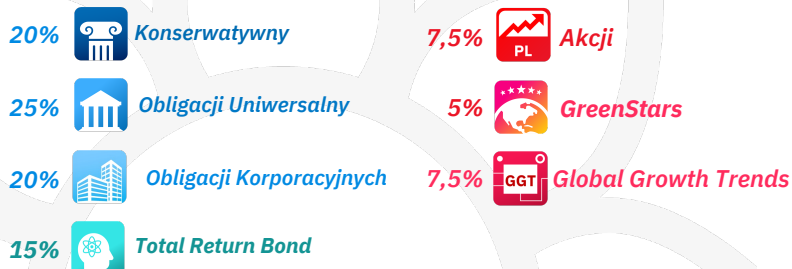
Strategia Konserwatywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

8,11%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.06.2024 – 30.06.2025

Kompozycja portfela:



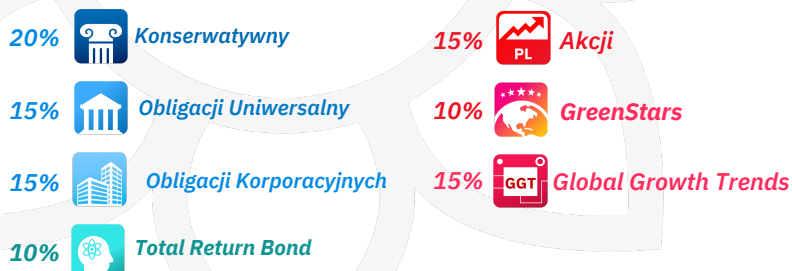
Strategia Rozważna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

10,34%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.06.2024 – 30.06.2025

Kompozycja portfela:



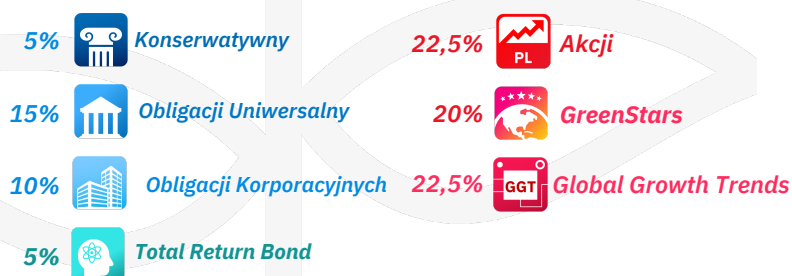
Strategia Aktywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

12,39%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.06.2024 – 30.06.2025

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

Warszawska giełda bije rekord.

Coraz większe pieniądze na rynku

Polska giełda wyróżnia się w Europie. Na innych parkietach, gdzie handluje się akcjami, też na ogół dominują wzrosty, ale są niewielkie. Do 1 proc. próbują dotrzeć indeksy w Rosji i na Węgrzech. Pod kreską jest np. giełda w Mediolanie.

Oprocentowanie w bankach spada, więc inwestycje w akcje na giełdzie wydają się bardziej atrakcyjne. Od początku roku notowania na GPW są na wyraźnym plusie, a indeks WIG pobił nowy rekord. Od początku roku poszedł do góry o ponad 30 proc. Konkurencja z innych krajów takich wyników może tylko pozazdrościć.



Notowania WIG przekroczyły 106 tys., co jest nowym rekordem. W ciągu miesiąca jego wartość urosła o około 6 proc., bilans trzech ostatnich miesięcy to 12 proc. na plusie, a w porównaniu z początkiem roku zyskał ponad 30 proc.

Na całym rynku około 180 spółek notuje wzrost wartości akcji. Równocześnie około 110 jest pod kreską. Straty nie są duże — zazwyczaj ograniczają się do 3 proc. Z kolei wśród czołowych spółek znajdziemy takie, których biznes w oczach inwestorów zyskuje nawet 10 proc. Takimi przypadkami są np. JSW i Celon Pharma.

Podczas gdy WIG od początku roku zyskał na wartości około jednej trzeciej, niemiecki DAX urosł znacznie mniej — o 20 proc. W tym samym czasie włoski FTSE MIB zyskał 16 proc. a francuski CAC40 jest na plusie tylko 5 proc.

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 Siemiński

pawel.sieminski@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.