



Komentarz rynkowy
8/2025

Wolniej



Podsumowania i prognozy rynkowe ekspertów VIG / C-QUADRAT
MATERIAŁ REKLAMOWY



Główne parametry

Stan na 5 sierpnia 2025

5,00% →

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-1,80% ↘

PPI

wskaźnik inflacji producenckiej PPI (GUS)

3,10% ↘

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

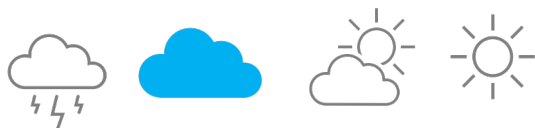
45,90 ↗

PMI

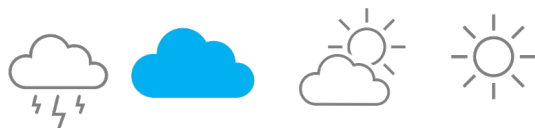
wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Lubimy zyski z krajowych akcji, a zwłaszcza te zrealizowane

Wchodzimy w dojrzałą fazę cyklu giełdowego. Po trzech latach wzrostów wyceny krajowych akcji - pomimo ich atrakcyjności w ujęciu nominalnym - wkraczają w obszary, które z historycznego punktu widzenia mogą być trudne do powtórzenia w krótkim okresie. Dodając do tego historycznie wysoką aktywność insiderów w sprzedaży akcji krajowych spółek w ostatnich miesiącach, wszystko prowadzi do racjonalnego wniosku – znakomity okres dla polskich spółek powoli się kończy.

Polska beneficjentem wydarzeń na innych rynkach, ale co dalej?

Wydaje się, że jako krajowy rynek akcji jesteśmy beneficjentem napływów zarówno do rynków wschodzących, jak i rynku europejskiego. Jest to związane zarówno z problemami innych rynków wschodzących spowodowanymi taryfami celnymi ze strony USA, jak i ze zmianą postrzegania Niemiec przez globalnych inwestorów instytucjonalnych. Zwłaszcza lepsze postrzeganie Niemiec jest naszym atutem – głównie dlatego, że należymy do najważniejszych partnerów gospodarczych naszego sąsiada.

Gdzie kryją się ryzyka dla krajowego rynku akcji?

Wyniki spółek przesuwają się na drugi plan. Zainteresowanie inwestorów w kontekście ryzyk orbituje wokół geopolityki, wojen handlowych oraz wysokiego zadłużenia wielu państw.

Przedsmak tego, co może czekać europejskie spółki w kolejnych kwartałach, można było zobaczyć natomiast w wynikach części spółek cyklicznych (zwłaszcza z sektora motoryzacyjnego) z Niemiec za drugi kwartał 2025 roku. Pomimo faktu, że nie wierzymy w scenariusz spowolnienia gospodarczego w Polsce w 2025 i 2026 roku, wydaje się, że najbliższe kwartały przyniosą sporo turbulencji biznesowych w wielu sektorach.

Podobnie ma się sytuacja z wyjątkową słabością amerykańskiego dolara, który jest netto korzystny dla polskich spółek. Jakikolwiek odwrócenie tego trendu byłoby niekorzystne dla krajowych aktywów, głównie z uwagi na historycznie wysoką, ujemną korelację.

„Po trzech latach wzrostów, wyceny krajowych akcji - pomimo ich atrakcyjności w ujęciu nominalnym - wkraczają w obszary, które z historycznego punktu widzenia wskazują na ograniczenie impetu dalszej aprecjacji krajowych aktywów akcyjnych”

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Wakacyjny rynek

W lipcu główne indeksy akcji odnotowały jedynie skromne wzrosty, mieszczące się w przedziale 1–2% – zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i w Europie oraz na rynkach wschodzących. Rynek poruszał się w wąskim zakresie, a zmienność pozostała niska, co sugeruje ograniczoną aktywność inwestorów instytucjonalnych. Sezon wakacyjny dał o sobie znać i nawet takie impulsy jak nowe porozumienia handlowe czy dobre wyniki spółek nie wywołały większej aktywności na rynku.

Trwający sezon wynikowy potwierdza, że sztuczna inteligencja staje się kluczowym motorem wzrostu dla wielu firm – zarówno technologicznych, jak i z sektorów tradycyjnych. Insiderzy takich spółek jak Microsoft, Meta czy Nvidia zgodnie podkreślają rosnące zainteresowanie wdrażaniem rozwiązań AI oraz systematyczne zwiększanie wydatków kapitałowych w tym obszarze. Widoczna jest wyraźna koncentracja na projektach AI, które coraz częściej stają się strategicznym priorytetem zarządów wielu spółek.

Dodatkowym impulsem dla inwestycji w infrastrukturę cyfrową i rozwój AI jest w USA ustawa OBBBA, która wprowadza korzystne zachęty podatkowe mające na celu repatriację zysków zagranicznych oraz zwiększania nakładów na budowę centrów danych. W efekcie wolne przepływy pieniężne wielu spółek mogą znacząco wzrosnąć, co

przekłada się na większe buybacki, intensyfikację inwestycji w AI oraz możliwy re-rating wycen giełdowych.

Co istotne, tak dynamiczny rozwój AI może mieć dalekosiężne konsekwencje makroekonomiczne. Jak pokazują najnowsze analizy Congressional Budget Office (CBO), gdyby całkowita produktywność czynników w sektorze pozarolniczym rosła trwale o 0,5% szybciej niż w scenariuszu bazowym, dług publiczny USA w 2055 roku mógłby spaść do 113% PKB – wobec 156% w scenariuszu bazowym. AI, zwiększając efektywność procesów, automatyzując powtarzalne zadania i wspierając decyzyjność, może stać się istotnym czynnikiem poprawy długofalowej równowagi fiskalnej USA.

Wzrost efektywności może rodzić obawy o masową utratę miejsc pracy w wyniku rozwoju AI. Wydają się one jednak przesadzone. Jak wskazują analitycy Goldman Sachs, każda rewolucja technologiczna w historii nie tylko eliminowała część zawodów, ale jednocześnie tworzyła nowe, zwiększając ogólny popyt na pracę i wspierając wzrost gospodarczy. Uważamy, że w przypadku sztucznej inteligencji będziemy podążać tym samym schematem - zmieniając strukturę zatrudnienia i wymagane kompetencje, lecz bez trwałego zmniejszenia liczby dostępnych miejsc pracy.

„Widoczny jest wakacyjny charakter rynku – niska zmienność i ograniczona aktywność inwestorów wskazują na sezonowy marazm, który może utrzymać się w kolejnych tygodniach”

Alan Witczak
Fund Manager



Lipiec miesiącem porządkowania struktury zadłużenia

W lipcu polski rynek obligacji korporacyjnych cechował się zwiększoną aktywnością po stronie refinansowania zadłużenia przez emitentów.

W tym miesiącu przedterminowe wykupy ogłosiło kilka spółek. PCC Rokita zdecydowała się na wcześniejszy wykup trzech serii zmiennokuponowych (PCR1028, PCR1228, PCR0629) o łącznej wartości 75 mln zł. DL Invest zapowiedział spłatę większości swoich krajowych obligacji, jednocześnie plasując pięcioletnie obligacje o wartości 350 mln euro ze stałym kuponem 6,625%. Arche umorzyła obligacje serii ACH0725 i ACH1125 o wartości ok. 18 mln zł, częściowo refinansując dług nowymi emisjami o wartości ok. 95 mln zł. Victoria Dom umorzyła obligacje o wartości ok. 30 mln zł środkami pozyskanymi z czerwcowej emisji. Vindexus wykupił dług o wartości ok. 22 mln zł, natomiast Dekpol 150 mln zł z 225 mln zł serii DEK0628. Dodatkowo Vantage Development zapowiedział przyspieszenie spłaty serii VAN0727 o wartości 24 mln euro w styczniu 2026 r.

Na rynku pierwotnym warto wspomnieć o AOW Faktoring, który uplasował obligacje o wartości 10 mln zł, przy redukcji ok. 60%. Z kolei warszawski windykator - Grupa Corpus Iuris przeprowadziła emisję obligacji serii K o wartości 33 mln zł.

Aktywność dopisywała także na rynku Catalyst. W lipcu swój debiut miały obligacje Banku Pocztowego, Marvipolu, Żabki, Cavatiny, R.Power, Invest TDJ Estate, Okamu Capital, a także listy zastawne Pekao BH.

Dodatkowo Ghelamco Invest dokonał 16 lipca terminowego wykupu obligacji serii PW1 o wartości 30 mln zł, a także wypłacił 15 i 17 lipca odsetki od dwóch kolejnych emisji. Środki na wykup pochodziły z wewnątrzgrupowej operacji.

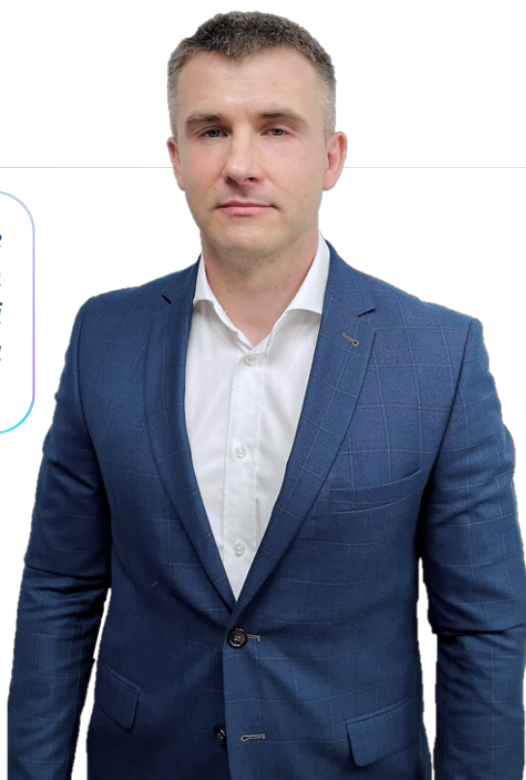
Rynek obligacji korporacyjnych znajdował się w lipcu w fazie aktywnego porządkowania struktury zadłużenia. Duża liczba przedterminowych wykupów wskazuje na rosnącą presję ze strony emitentów na redukcję kosztów finansowania. Z drugiej strony rynek pierwotny pozostaje aktywny, choć wyraźnie selektywny. Inwestorzy koncentrują się na emisjach dobrze znanych, transparentnych emitentów, z przewidywalnymi przepływami pieniężnymi i umiarkowanym poziomem zadłużenia.

Jednocześnie papiery emitentów z niższym ratingiem lub mniej przejrzystym bilansem wciąż notowane są z wyraźnym dyskontem, co podkreśla wysoką selektywność inwestorów instytucjonalnych. W nadchodzących miesiącach prawdopodobna jest kontynuacja trendu refinansowania zadłużenia.

„Rynek pierwotny pozostaje aktywny, ale wyraźnie selektywny – inwestorzy koncentrują się na emisjach transparentnych emitentów z przewidywalnymi przepływami, podczas gdy papiery o niższym ratingu wciąż notowane są z wyraźnym dyskontem.”

Łukasz Śliwka

Fund Manager



Presja inflacyjna nie powiedziała ostatniego słowa

Statystycznie lipiec jest miesiącem, w którym obligacje skarbowe zyskują. Tak było i tym razem. Indeks obligacji skarbowych szerokiego rynku (TBSP) zyskał w pierwszym miesiącu wakacji 0,8%. Wzrosty te odbyły się przy mniejszej aktywności inwestorów. Jednak pomimo sezonu urlopowego - nie brakowało emocji.

Z jednej strony wsparciem dla rynku długu okazała się nowa projekcja inflacji, która wskazuje, że ścieżka cen konsumenckich powinna zbiegać w kolejnym roku do celu banku centralnego (średniorocznie 2,4% w roku 2027). Co więcej, na lipcowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej ponownie zaskoczyła inwestorów dokonując obniżki stóp procentowych o kolejne 25 punktów bazowych, pomimo wcześniejszych deklaracji, że tego nie zrobi. Prezes NBP cały czas nie nazywa tych działań cyklem luzowania polityki monetarnej, chociaż stopy procentowe zostały już obniżone o 175 punktów bazowych.

Z drugiej strony zarówno czerwcowy odczyt inflacji, jak i szybki szacunek za lipiec negatywnie zaskoczyły uczestników rynku. W obu miesiącach wskaźnik CPI okazał się wyższy od konsensusu analitycznego. W sumie rewizja rocznego wskaźnika za dwa ostatnie miesiące to aż 0,4 punktu procentowego wyżej. Widzimy, że presja inflacyjna w gospodarce ciągle nie powiedziała ostatniego słowa.

“Kolejne miesiące przyniosą prawdopodobnie rozstrzygnięcie dylematu rynkowego, w którą stronę podażą rynki dłużne. Jednak polityka wewnętrzna oraz sytuacja geopolityczna będą prawdopodobnie utrzymywały nastroje inwestorów w fazie niepewności”

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych

Rynek dłużny w dalszym ciągu wykazuje oznaki ostrożności. Po kwietniowej deklaracji prof. Glapińskiego, co do możliwości obniżek stóp na kolejnych posiedzeniach byliśmy świadkami dość gwałtownej hossy na rynku obligacji. Od tego momentu, pomimo dostarczenia przez Radę dwóch obniżek o łącznie 75 punktów i pozytywnego wydźwięku projekcji inflacyjnej, obligacje długoterminowe nadal znajdują się powyżej kwietniowego „dołka” rentowności. Kolejne miesiące przyniosą prawdopodobnie rozstrzygnięcie dylematu rynkowego, w którą stronę podażą rynki dłużne. Jednak polityka wewnętrzna oraz sytuacja geopolityczna będą prawdopodobnie utrzymywały nastroje inwestorów w fazie niepewności, co może przekładać się na podwyższoną zmienność w segmencie dłużnym.



Wyniki funduszy obligacyjnych (JU Kat. A.)

Stan na 31 lipca 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	+0,73%	+1,59%	+3,05%	+5,18%	+23,98%	+3,61%
Średnia dla grupy	+0,80%	+1,72%	+3,46%	+6,22%	+25,21%	+4,03%



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	+0,68%	+0,66%	+4,34%	+5,71%	+21,43%	+4,98%
Średnia dla grupy	+0,82%	+1,04%	+4,91%	+6,58%	+25,03%	+5,56%



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	+0,67%	+1,91%	+2,99%	+6,01%	+24,38%	+3,69%
Średnia dla grupy	+0,81%	+1,91%	+3,59%	+6,86%	+26,71%	+4,23%



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	+0,95%	+2,66%	+1,26%	+5,40%	+17,25%	+2,15%
Średnia dla grupy	+0,32%	+1,33%	+2,57%	+4,17%	+11,08%	+3,18%

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

Stan na 31 lipca 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	+3,98%	+8,04%	+16,45%	+21,28%	+88,51%	+24,84%
Średnia dla grupy	+2,46%	+6,75%	+17,51%	+20,75%	+82,48%	+26,23%



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	+2,59%	+28,19%	+16,15%	39,29%	+89,23%	+20,87%
Średnia dla grupy	+1,85%	+12,63%	+4,56%	+12,52%	+38,16%	+8,37%



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	+2,91%	+8,19%	-1,33%	+6,30%	+31,33%	+0,18%
Średnia dla grupy	+1,85%	+12,63%	+4,56%	+12,52%	+38,16%	+8,37%



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	+1,75%	+3,00%	-5,71%	-3,22%	+5,09%	-3,77%
Średnia dla grupy	+1,58%	+4,84%	+0,67%	+4,95%	+16,25%	+3,36%



Wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

Stan na 31 lipca 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

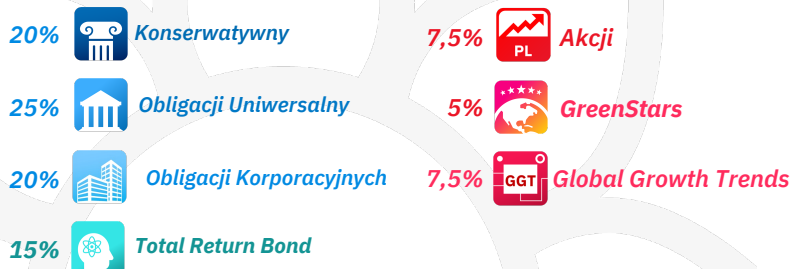
Strategia Konserwatywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

9,33%

Stopa zwrotu za okres 12M
31.07.2024 – 31.07.2025

Kompozycja portfela:



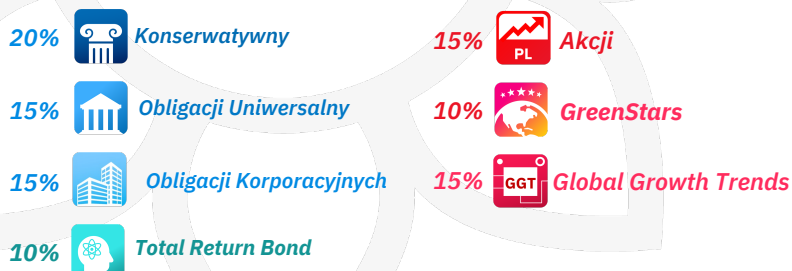
Strategia Rozważna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

13,08%

Stopa zwrotu za okres 12M
31.07.2024 – 31.07.2025

Kompozycja portfela:



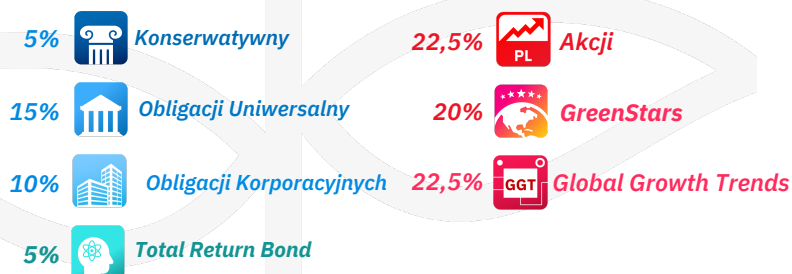
Strategia Aktywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

16,88%

Stopa zwrotu za okres 12M
31.07.2024 – 31.07.2025

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



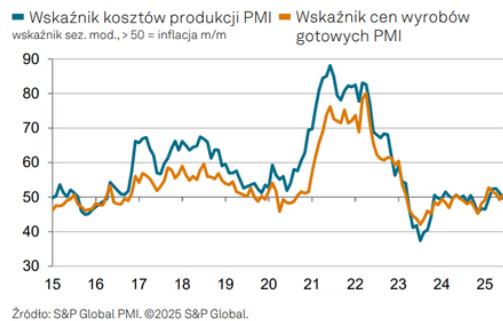
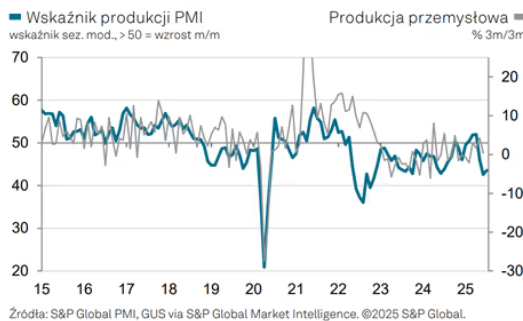
IKZE
NA 5 2024

Kolejne słabe dane z polskiego przemysłu.

Nadzieje na odbicie okazały się płonne.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu, obliczany przez S&P Global, w lipcu 2025 r. wyniósł 45,9 pkt, czyli wzrósł z 44,8 pkt na koniec poprzedniego miesiąca — wynika z finalnych danych, opublikowanych w piątek rano. To rezultat zgodny z prognozami, choć może pozostawać niedosyt, bo w czerwcu nastąpiło tąpnięcie i później pojawiały się nadzieje na wyraźniejsze odbicie.

Według S&P Global w lipcu polski sektor wytwórczy znów wyraźnie się skurczył. Tempa spadku nowych zamówień i produkcji, choć zwolniły w porównaniu z czerwcem, były wciąż szybkie. Firmy znów zredukowały zatrudnienie, aktywność zakupową i inwestycje. Prognozy na najbliższe 12 miesięcy, mimo że uległy poprawie, były wciąż względnie słabe



Dalszy gwałtowny spadek liczby nowych zamówień ponownie doprowadził do spadku produkcji w lipcu. Produkcja spadła trzeci miesiąc z rzędu, a tempo spadku pozostało wysokie, choć złagodniało. W lipcu zatrudnienie w polskim przemyśle spadło po raz piąty w 2025 r., choć w wolniejszym tempie niż w maju i czerwcu. Jednocześnie producenci ograniczyli zakupy środków produkcji w najszybszym tempie od października 2023 r. Zapasy materiałów zmalały czwarty miesiąc z rzędu. Pomimo spadku popytu na surowce, terminy dostaw od dostawców wydłużyły się najbardziej od dziesięciu miesięcy.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu, obliczany przez S&P Global, w lipcu 2025 r. wyniósł 45,9 pkt, czyli wzrósł z 44,8 pkt na koniec poprzedniego miesiąca — wynika z finalnych danych, opublikowanych w piątek rano. To rezultat zgodny z prognozami, choć może pozostawać niedosyt, bo w czerwcu nastąpiło tąpnięcie i później pojawiały się nadzieje na wyraźniejsze odbicie.

Trevor Balchin, dyrektor ekonomiczny w S&P Global Market Intelligence, w komentarzu wskazał, że w lipcu polscy producenci odnotowali dalsze wyraźne pogorszenie warunków operacyjnych i główny wskaźnik PMI pozostał zdecydowanie poniżej neutralnego progu, pomimo nieznacznego ożywienia od czerwca.

„Lipcowe dane sugerują jednak przynajmniej tyle, że najgorszy moment obecnego spowolnienia gospodarczego mógł już minąć, ponieważ spadki produkcji, liczby nowych zamówień oraz zatrudnienia osłabły, a prognozy na najbliższe 12 miesięcy uległy poprawie” — ocenił Balchin.

Źródło: [Business Insider](#), 1 sierpnia 2025

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 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.