



Komentarz rynkowy
9/2025

Południe

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



Główne parametry

Stan na 3 września 2025

4,75% 

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-1,20% 

PPI

wskaźnik inflacji produkcyjnej PPI (GUS)

2,80% 

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

46,60 

PMI

wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



Zaskakujący projekt polskiego budżetu na 2026

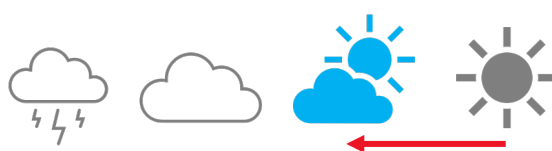
Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Strukturalnie jesteśmy wciąż bardzo pozytywnie nastawieni do perspektyw globalnych rynków akcji. Krótkoterminowo może jednak pojawić się większa zmienność wywołana bardziej jastrzębią polityką banków centralnych.

Początek końca fantastycznej passy polskich akcji

W minionym miesiącu przedstawiliśmy opinię, z której wynikało że wchodzimy w dojrzałą fazę cyklu giełdowego na krajowym rynku akcji. Pisaliśmy o wycenach, które są powyżej historycznych średnich oraz wysokiej podaży insiderów na krajowym rynku akcji. Niestety – dodatkowe czynniki lokalne tylko wzmocniły te negatywne sygnały.

Podatek bankowy 2.0 + rekordowy deficyt + polityczny impas = przepis na giełdowy bigos

Propozycja dodatkowego podatku na sektor bankowy nas nie zaskoczyła. Według naszej analizy, średnie dociążenie sektora bankowego w krajach ościennych CEE wahało się w przedziale 6-22% od zysków, dlatego łączny negatywny wpływ na zyski banków w latach 2026, 2027 i 2028, który powinien oscylować wokół 15%, 8% i 3%, wedle szacunków analityków sektora bankowego, to nie jest coś co zabija sentyment do banków. Dlaczego? Ponieważ średnie stopy dywidendy znajdują się nadal w przedziale 5-10%. Jest to poziom co najmniej satysfakcjonujący.

Wszystko to dzieje się w klimacie zwiększenia potrzeb gotówkowych netto z 300 mld zł w 2025 roku do 422 mld zł (+ ok. 40% w ujęciu r/r). Takie wartości są założone w nowym budżecie i są to kwoty kolosalne.

Dodatkowo, polityczny impas pomiędzy partiami rządzącymi a prezydentem może doprowadzić do poważnych turbulencji na krajowym rynku finansowym – od obligacji, poprzez krajową walutę, aż do sektora akcji.

Ryzyka > szanse

Podsumowując powyższe argumenty – wydaje się, że wchodzimy w okres podwyższonej zmienności, a także częściowej utraty zaufania inwestorów instytucjonalnych z zagranicy. Może to oznaczać, że zaczniemy notować odpływy z krajowego rynku akcji. W tym scenariuszu, spółki z sektora WIG20 mogą zachowywać się gorzej niż spółki z sektora mWIG40 oraz sWIG80.

Wchodzimy w okres podwyższonej zmienności, a także częściowej utraty zaufania inwestorów instytucjonalnych z zagranicy. Może to oznaczać, że zaczniemy notować odpływy z krajowego rynku akcji.

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Banki centralne w centrum zainteresowania

W ostatnim miesiącu mieliśmy kontynuację wakacyjnego letargu, gdzie indeks akcji globalnych MSCI World wzrósł o ok. 2,5% przy niskiej zmienności. Akcje europejskie nie wykazywały ochoty do wyznaczenia konkretnego kierunku i zakończyły sierpień z minimalnymi wzrostami względem poprzedniego miesiąca. Pozytywnie natomiast wyróżniały się akcje amerykańskie, gdzie indeks S&P 500 wzrósł o około 2%, a indeks małych spółek Russell 2000 aż o 7%.

Nastroje w sierpniu były w dużej mierze kreowane przez oczekiwania wobec polityki monetarnej Rezerwy Federalnej. Przemówienie prezesa Jerome'a Powella podczas sympozjum w Jackson Hole zostało zinterpretowane przez rynek jako sygnał gotowości do obniżki stóp procentowych, która mogłaby wydarzyć się już na wrześniowym posiedzeniu. Ta gotębia retoryka wynikająca ze słabych danych z rynku pracy przyćmiła nawet utrzymujące się na podwyższonym poziomie dane o inflacji (zarówno konsumenckiej CPI, jak i producenckiej PPI).

Ważnym wydarzeniem w poprzednim miesiącu była decyzja Donalda Trumpa o odwołaniu Lisy Cook z Rady Gubernatorów Rezerwy Federalnej. Nie wiemy, czy będzie ono skuteczne, ale sam fakt wskazuje jak bardzo obecny prezydent USA chce przejąć kontrolę nad bankiem centralnym. Powołanie nowego szefa Fed (ma być ogłoszone na jesieni), który byłby postrzegany jako bardziej upolityczniony, wcale nie musi być negatywnym sygnałem dla rynku akcji w krótkim i średnim terminie. Wręcz przeciwnie – jeśli priorytetem stanie się wspieranie wzrostu gospodarczego nawet

kosztem inflacji, można oczekiwać szybszego złagodzenia polityki monetarnej. To byłoby pozytywne dla wycen akcji i dla wzrostu wyników finansowych. W długim terminie jednak, upolityczniony Fed byłby negatywny dla rynków, ze względu na ryzyko odkotwiczenia się oczekiwań inflacyjnych oraz potrzeby utrzymywania wysokich stóp procentowych przez dłuższy czas, co negatywnie uderzyłoby we wzrost gospodarczy.

W sierpniu swoją premierę miał też ChatGPT 5. Pierwsze opinie były mieszane – część użytkowników spodziewała się większego przełomu w jakości samej konwersacji. Naszym zdaniem nowa wersja to jednak coś więcej niż tylko ulepszony model – to preludium do ery agentów AI i strategiczna próba komercjalizacji ogromnej bazy użytkowników. Model ma stać się swoistą „super aplikacją” – nowym kanałem dystrybucji produktów i usług wielu firm, na który nałożony zostanie warstwa analityczna inteligentnego agenta. Jego zadaniem będzie nie tylko prezentowanie informacji, ale także podejmowanie optymalnych decyzji w imieniu użytkownika – od wyboru najlepszej oferty finansowej, przez rezerwacje podróży, aż po doradztwo zakupowe czy zdrowotne.

Alan Witczak
Fund Manager



Widoczna duża determinacja Donalda Trumpa do przejęcia kontroli nad Rezerwą Federalną nie musi być negatywna dla akcji w najbliższych kwartałach. Rynek premiowałby wyższy wzrost gospodarczy, aż do momentu, kiedy oczekiwania inflacyjne nie weszłyby na zbyt wysoką trajektorię.

Ograniczona aktywność emisyjna w cieniu przedterminowych wykupów

W sierpniu rynek obligacji korporacyjnych w Polsce kontynuował trend ograniczonej podaży emisji publicznych, przy jednoczesnym wzroście aktywności w emisjach prywatnych i refinansowaniu droższego długu. Kluczowym zjawiskiem były przedterminowe wykupy oraz emisje kierowane głównie do inwestorów kwalifikowanych. Emitenci koncentrowali się na porządkowaniu struktury zadłużenia, co w połączeniu z ograniczoną liczbą nowych ofert publicznych wpłynęło na sytuację popytowo-podażową na rynku.

W obszarze przedterminowych wykupów aktywne były m.in. MCI Capital, które spłaciło serie MCI1126 i MCI0227 o łącznej wartości 95,7 mln zł, Best z wykupem serii KRI1127 o wartości 15 mln zł, a także Makima, która częściowo wykupiła wcześniejsze emisje na kwotę 15 mln zł. Vantage Development uzyskało zgodę obligatariuszy na wcześniejsze wycofanie z Catalyst serii VAN0727 o wartości 24 mln euro. W większości przypadków inwestorzy otrzymali dodatkową premię za wcześniejsze zakończenie inwestycji, mieszczącą się w przedziale od 0,2 do 0,4 proc.

Na rynku pierwotnym aktywność była umiarkowana, ale zróżnicowana pod względem struktury emisji. MCI Capital uplasowało trzyletnie obligacje serii W1 o wartości 70 mln zł, zabezpieczone zastawem na certyfikatach subfunduszu MCI.EuroVentures. WAN przeprowadził kolejną emisję o wartości 20,4 mln zł, kontynuując rozbudowę programu obligacyjnego. Moderna Holding uplasowała papiery o wartości 45 mln zł, a Makima – 20 mln zł, przy czym obie emisje nie trafią na Catalyst. Victoria Dom zapowiedziała emisję do 88,6 mln zł w ramach programu publicznego, Olivia Fin ustanowiła nowy program emisji publicznych o wartości

150 mln zł, natomiast Cavatina Holding rozpoczęła ofertę euroobligacji o wartości do 15 mln euro.

Na rynku wtórnym uwagę zwrócił debiut obligacji MCI Capital (MCI0728), które w pierwszych dniach handlu notowane były powyżej wartości nominalnej, osiągając średni poziom 100,7 proc. Z kolei obligacje BOŚ Banku serii BOS0735-K rozpoczęły notowania od zawieszenia z powodu braków formalnych.

W kontekście ryzyk kredytowych, wartym odnotowania wydarzeniem była sprzedaż przez Ghelamco projektu The Vibe, która wraz z wcześniejszymi transakcjami refinansującymi pozwoliła spółce spłacić część zobowiązań oraz ma być jednym ze źródeł wrześnieowej spłaty obligacji o wartości 170 mln zł.

W przypadku rynku obligacji korporacyjnych warto odnotować zmianę nastawienia inwestorów. Pomimo niższych marż i spadającego WIBOR-u, papiery korporacyjne znów zaczęły być wyceniane powyżej wartości emisyjnej. Wynika to z ograniczonej podaży nowych emisji, przedterminowych wykupów oraz spadku atrakcyjności obligacji oszczędnościowych Skarbu Państwa, których oprocentowanie zostało kilkukrotnie obniżone. W efekcie rynek ponownie przyciąga kapitał, a inwestorzy akceptują niższe oprocentowanie.

Łukasz Śliwka
Fund Manager



Inwestorzy pogodzili się z niższym oprocentowaniem – rynek znów przyciąga kapitał, mimo niższych marż i spadającego WIBOR-u.

W cieniu budżetu

Pierwsza połowa sierpnia na rynku obligacji skarbowych upłynęła w dobrych nastrojach. Rentowności obligacji nieznacznie się obniżyły, co wpłynęło pozytywnie na wycenę papierów dłużnych. Od połowy sierpnia rynek wszedł w fazę wyczekiwania. Główną atrakcją miesiąca miała stać się prezentacja projektu budżetu na rok 2026.

Wydaje się, że plany Ministra Finansów na przyszłoroczny budżet spełniły pokładane w nich nadzieje – były zaskakujące dla uczestników rynkowych. Założenia budżetowe na pierwszy rzut oka nie wyglądają najgorzej. Deficyt zbliżony do tegorocznego, założenia co do wzrostu PKB i inflacji zgodne z konsensusem rynkowym. Jednak diabeł tkwi w szczegółach. Zaglądając głębiej do zaprezentowanego budżetu widzimy, że potrzeby pożyczkowe netto państwa rosną o kolejne 40% rok do roku, osiągając astronomiczną wielkość 422 mld złotych. Co więcej, ministerstwo zrewidowało ścieżkę wzrostu zadłużenia, która została zaprezentowana w kwietniu 2025 i zgodnie z metodologią unijną podniosło poziom zadłużenia o 7 punktów procentowych w przyszłym roku, do 67% względem PKB. Ilość zaskoczeń okazała się relatywnie znaczna, więc rynek długu zareagował wzrostem rentowności obligacji

długoterminowych (spadkiem cen). W ostatnim dniu sierpnia nie poprawiła nastrojów nawet niższa od oczekiwań inflacja za ostatni miesiąc wakacji, która osiągnęła poziom 2,8% względem lipcowego wskazania na poziomie 3,1%.

W kolejnych tygodniach będziemy prawdopodobnie świadkami dalszego „trawienia” informacji o nowym budżecie przez inwestorów. W naszej ocenie najbliższy czas może upłynąć pod znakiem podwyższonej zmienności na rynkach obligacyjnych. Prawdopodobnie będziemy świadkami wzrostu premii terminowej za posiadanie obligacji długoterminowych. Kolejne znaczące wydarzenia dla krajowego rynku obligacji, to wrześniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Jaka będzie odpowiedź władz monetarnych na ekspansywną politykę fiskalną? Czas pokaże. Jak na razie rynek finansowy zakłada kolejną obniżkę stopy referencyjnej na najbliższym posiedzeniu.

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych

W kolejnych tygodniach będziemy prawdopodobnie świadkami dalszego „trawienia” informacji o nowym budżecie przez inwestorów. W naszej ocenie najbliższy czas może upłynąć pod znakiem podwyższonej zmienności na rynkach obligacyjnych.



Wyniki funduszy obligacyjnych (JU Kat. A.)

Stan na 29 sierpnia 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	+0,58%	+1,81%	+3,06%	+5,31%	+24,04%	+4,15%
Średnia dla grupy	+0,54%	+1,98%	+3,33%	+6,21%	+25,60%	+4,55%



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	+0,26%	+1,37%	+4,06%	+5,79%	+24,18%	+5,42%
Średnia dla grupy	+0,13%	+1,69%	+4,21%	+6,32%	+27,17%	+5,88%



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	+0,63%	+1,78%	+2,77%	+5,85%	+24,29%	+4,21%
Średnia dla grupy	+0,53%	+1,88%	+3,18%	+6,43%	+25,98%	+4,50%



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	+0,62%	+2,96%	+1,17%	+5,21%	+16,12%	+2,76%
Średnia dla grupy	+0,60%	+1,96%	+2,30%	+4,06%	+12,81%	+3,81%

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

Stan na 29 sierpnia 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	-1,72%	+4,08%	+9,84%	+18,27%	+91,73%	+22,28%
Średnia dla grupy	-2,31%	+1,90%	+10,51%	+17,43%	+87,40%	+23,30%



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	+2,58%	+15,64%	+23,57%	+40,04%	+96,79%	+23,52%
Średnia dla grupy	+0,63%	+6,64%	+8,44%	+12,61%	+41,32%	+9,43%



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	+0,45%	+3,13%	-0,83%	+5,23%	+32,29%	+0,09%
Średnia dla grupy	+0,63%	+6,64%	+8,44%	+12,61%	+41,32%	+9,43%



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%	+2,05%	-4,54%	-0,25%	+9,05%	-2,47%
Średnia dla grupy	+1,30%	+3,65%	+2,04%	+5,78%	+19,61%	+4,72%



Wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

Stan na 31 sierpnia 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

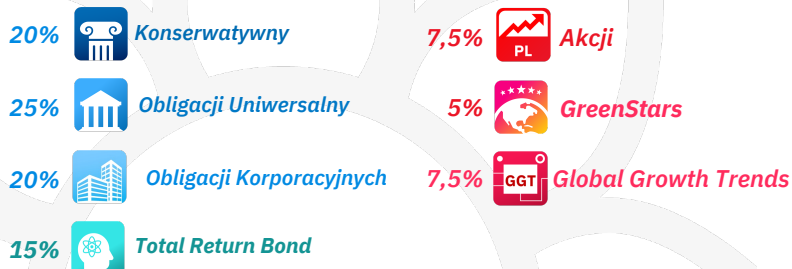
Strategia Konserwatywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

8,94%

Stopa zwrotu za okres 12M
31.08.2024 – 31.08.2025

Kompozycja portfela:



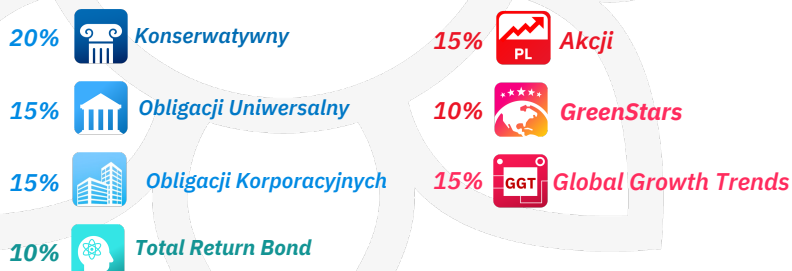
Strategia Rozważna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

12,39%

Stopa zwrotu za okres 12M
31.08.2024 – 31.08.2025

Kompozycja portfela:



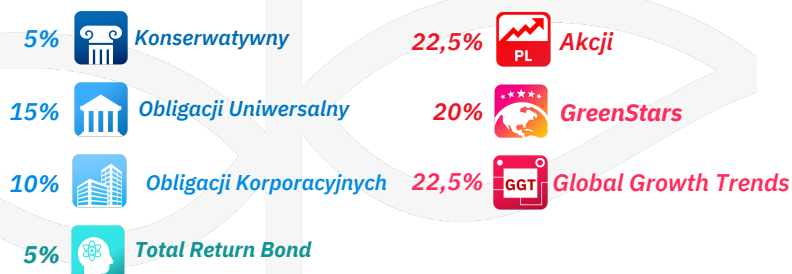
Strategia Aktywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

15,81%

Stopa zwrotu za okres 12M
31.08.2024 – 31.08.2025

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

Raport PFR: Rekordowe oszczędności Polaków.

Co kryje się za kwotą 3,5 biliona złotych?

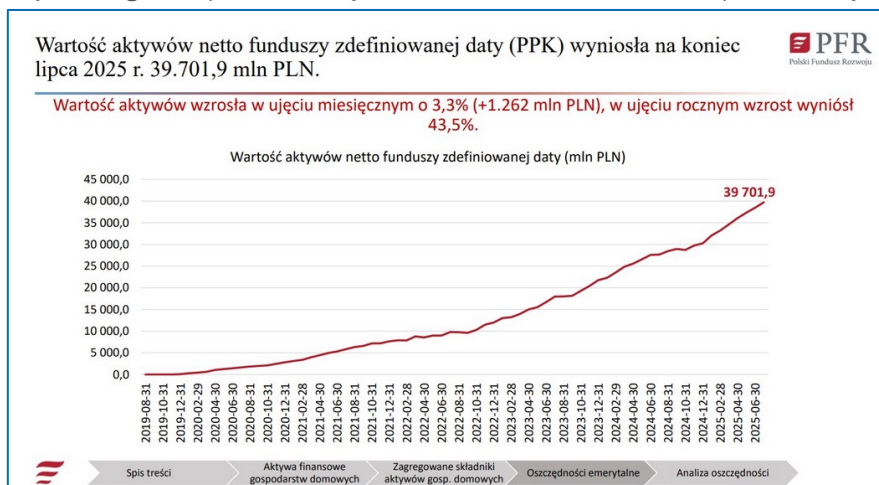
Polacy jeszcze nigdy nie byli tak zamożni. Zgodnie z najnowszym raportem Michała Kolasy, analityka Polskiego Funduszu Rozwoju, na koniec pierwszego kwartału 2025 roku aktywa finansowe polskich gospodarstw domowych przekroczyły 3,5 biliona złotych. Co to oznacza dla naszych portfeli i finansowej przyszłości?

Łączna wartość aktywów finansowych gospodarstw domowych przekroczyła 3,5 biliona złotych, a aktywa netto, czyli to, co zostaje po odjęciu kredytów, sięgnęły rekordowych 2,6 biliona złotych. Tylko w pierwszym kwartale 2025 roku nasze finanse powiększyły się o ponad 116,2 mld zł.

Jednak nasz kapitał w dużej mierze leży bezczynnie. Analiza jego struktury pokazuje, że jako naród wciąż hołdujemy zasadzie „najbezpieczniej w banku lub w skarpecie”. Okazuje się, że ponad połowę tej gigantycznej sumy, dokładnie 50,7%, stanowią środki trzymane w trzech miejscach:

- na kontach osobistych (27,4%),
- na lokatach i kontach oszczędnościowych (12,0%),
- w gotówce (11,3%).

W sumie daje to ponad 1,78 biliona złotych, które praktycznie nie pracują. Choć dają poczucie bezpieczeństwa, są bezbronne wobec inflacji. Każdego dnia po cichu tracą na wartości. Jak zatem obudzić uśpione oszczędności?



Jak czytamy na PPK Portalu PFR, odpowiedzią na ten problem są Pracownicze Plany Kapitałowe. Dzięki automatycznym wpłatom oszczędzanie staje się proste i regularne. Do każdej złotówki, którą wpłaca uczestnik, drugą dokładą pracodawca, a państwo dodaje powitalne i roczne dopłaty. Dają też ochronę przed inflacją, ponieważ pieniądze w PPK są inwestowane, dzięki czemu w długiej perspektywie mają szansę nie tylko zachować wartość, ale i wypracować realny zysk.

„Mamy w kraju ogromny, ale w dużej mierze uśpiony kapitał, który z dnia na dzień jest podjadany przez inflację. Aby realnie budować finansowe bezpieczeństwo na przyszłość, potrzebujemy strategii, która pozwoli tym pieniądzom pracować.”

Źródło: [Analizy.pl](https://analizy.pl)

AGENDA FUND FORUM 2025

 7 października 2025

 Warszawa, Crowne Plaza

10:40–10:55

Krzemowe zbiory – AI i Technologia. Trend, rewolucja czy bańka?

Michał Szymański (VIG / C-QUADRAT)

13:30–14:15

AI w inwestycjach. Moda czy realne narzędzie?

Kamil Cisowski (Xelion DI), Patryk Borkowski (Santander TFI), Marek Kaźmierczak (VIG / C-QUADRAT TFI),
Zbigniew Jakubowski (QUERCUS TFI), Monika Szłosek (Velo Bank), Hanna Jankowska (KupFundusz),
Robert Stanilewicz (Analizy Online)



ZAPRASZAMY!

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 i X!



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 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.