



Komentarz rynkowy
10/2025

ai

Czy to już?

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



Główne parametry

Stan na 13 października 2025

4,50% 

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-1,20% 

PPI

wskaźnik inflacji producenckiej PPI (GUS)

2,90% 

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

48,00 

PMI

wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

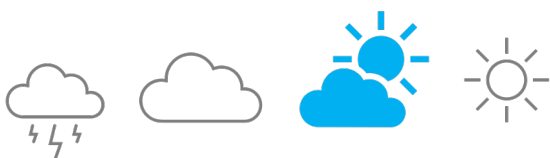
Obligacje skarbowe



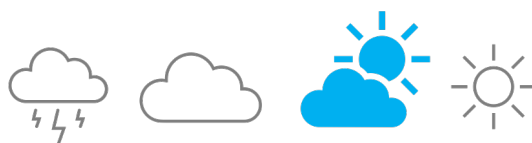
Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Krzemowe zbiory

Jako inwestorzy i obserwatorzy rynku, stawiamy dziś przed fundamentalnym pytaniem dotyczącym sztucznej inteligencji: czy mamy do czynienia z trwałym trendem, technologiczną rewolucją, czy może z kolejną rynkową bańką? Wszyscy zadajemy sobie pytanie, czy rynek nie wyprzedził zbytnio faktów i jak szybko ta technologia znajdzie realne, szerokie zastosowanie.

Aby zyskać perspektywę, spójrzmy na historię. Telefon potrzebował 34 lat na masowe zastosowanie, samochód – 22 lat, a internet zaledwie 14. Sztuczna inteligencja, której przełomy obserwujemy od dekad, weszła w fazę gwałtownego przyspieszenia wraz z pojawieniem się modeli takich jak GPT-3. Biorąc pod uwagę tempo poprzednich rewolucji technicznych, wydaje się, że AI może zostać powszechnie zintegrowana z naszym życiem jeszcze szybciej. Prawdopodobnie już na początku lat 30. stanie się technologią codziennego użytku.

Obecne zainteresowanie rynków nie jest jedynie modą. Ma ono solidne podstawy w realnych osiągnięciach technologicznych. Jeszcze kilka lat temu modele AI opierają się na milionach parametrów; dziś mówimy o setkach miliardów i ta liczba rośnie. Zdolność wyspecjalizowanych modeli AI w zakresie rozpoznawania obrazu, mowy czy nawet programowania dorównują ludzkim, a często je przewyższają (np. w zakresie czytania z ruchu ust czy matematyki). Ten dynamiczny postęp uzasadnia gwałtowny wzrost inwestycji. Mimo to, prawdziwa rewolucja wciąż jest przed nami. Dziś zaledwie 5% firm zintegrowało AI ze swoimi procesami operacyjnymi. To pokazuje ogromny potencjał, który wciąż czeka na uwolnienie.

Mówiąc o AI często przywołuje się analogię do bańki internetowej. Wtedy, w ciągu pięciu lat, telekomunikacje zainwestowały w infrastrukturę około 500 mld dolarów (finansowały głównie światłowody). Dziś prognozy dotyczące wydatków na centra danych, kluczowe dla rozwoju AI, mówią nawet o wydatkach rzędu 6,7 bln dolarów do 2030 roku. Skala jest nieporównywalnie większa na korzyść AI, nawet po uwzględnieniu inflacji. Ten ogromny apetyt na moc obliczeniową wymusza gigantyczne inwestycje, a inwestorzy słusznie zastanawiają się skąd będą pochodzić przychody, które sfinansują te wydatki. Szacunki wskazują, że same centra danych muszą generować biliony dolarów rocznie przychodów, by być rentowne, co tworzy presję na szybką monetyzację AI.

Czy pompujemy więc bańkę? Porównując obecne wskaźniki do szczytu ery dot-com, widzimy pewne różnice. Wskaźnik C/Z dla indeksu Nasdaq wynosi dziś około 27, podczas gdy w 2000 roku sięgał 60-70.

Z drugiej strony, rynek jest dziś znacznie bardziej skoncentrowany – tzw. „Wspaniała Siódemka” stanowi blisko 35% indeksu S&P 500, a wyceny tych spółek są bardzo wysokie. Wydaje się, że można zaryzykować stwierdzenie, że rynek daje technologii czas do końca 2026 roku na udowodnienie swojej wartości. Od 2027 roku oczekiwania dotyczące realnych przychodów staną się jednak znacznie ostrzejsze.

Historia uczy nas, że w krótkim terminie rynki mają tendencję do przeszacowywania nowych technologii, ale w długim terminie zazwyczaj jej niedoszacowują. Taki scenariusz jest możliwy i tym razem. Inwestując w AI, musimy zrozumieć jej wewnętrzne cykle. Pierwsza fala boomu skupiła się na infrastrukturze i hardware, czego symbolem jest Nvidia. Następnie akcent przeniósł się na software, co widać na przykładzie firmy Palantir. Co będzie dalej? Wydaje się, że trzecią fazą rozwoju będzie robotyka i tzw. agentowe modele AI, zdolne do samodzielnego działania w naszym imieniu. Stymulować to będą takie trendy w krajach rozwiniętych jak reshoring przemysłu i niedobory siły roboczej.

Na koniec, praktyczna rada: technologia stała się fundamentem globalnego wzrostu, a AI jest jej kluczowym, transformacyjnym elementem. Inwestując, wybieramy jednak spółki, które generują realne zyski lub mają sprawdzony model biznesowy. I co najważniejsze – zawsze pamiętajmy o dywersyfikacji portfela, by mądrze zarządzać ryzykiem w tym ekscytującym, ale i wymagającym sektorze.

Tekst na podstawie [relacji Anality.pl](https://relacji.analizy.pl) z wystąpienia Michała Szymańskiego podczas Fund Forum 2025

Michał Szymański

Prezes Zarządu
VIG / C-QUADRAT TFI



Tylko „przyzwoicie” na bardzo mocnym globalnym rynku akcji

Słabszy sentyment na krajowym rynku akcji przełożył się wyjątkowo słabe zachowanie indeksu na tle pozostałych rynków wschodzących, a w szczególności na tle chińskiego rynku akcji. Co ciekawe, krajowy rynek akcji był częściowym beneficjentem słabości Chin w pierwszej połowie roku. Teraz sytuacja się odwróciła – głównie za sprawą bardzo dużego zainteresowania spółkami technologicznymi w Chinach, które prezentują nie tylko bardzo dobre wyniki finansowe, ale również innowacje w obszarze sztucznej inteligencji (SI).

KGHM – nasz rodzynek w surowcowej hossie. Jedynym jasnym punktem na mapie stóp zwrotu był KGHM, który wzrósł o ok. 25% w minionym miesiącu. Jest to nasz jedyny przedstawiciel branży surowcowej, który wydobywa nie tylko miedź, ale również złoto i srebro. Wszystko to za sprawą bardzo dynamicznego wzrostu ww. metali przemysłowych oraz szlachetnych w ostatnich miesiącach. Niemniej, warto zwrócić uwagę na fakt, że do wzrostu kursu przyczyniły się nie tylko warunki rynkowe, ale również katastrofa w indonezyjskiej kopalni miedzi Grasberg. W rezultacie, bilans popytu/podaży na rynku miedzi został zaburzony co najmniej do połowy 2026 roku.

Nie oczekujemy fajerwerków bez szerokiej ekspozycji na SI i rynek surowców w indeksie WIG.

Nie ma SI, to nie ma impulsów do dalszej silnej aprecjacji krajowych spółek.

Podsumowując - szczytkowa ekspozycja na branżę SI w Polsce i niewielka ekspozycja na rynek surowcowy budują w nas przekonanie, że kolejne kwartały na krajowym rynku akcji będą wyzwaniem. Dlaczego? Ponieważ nie wykorzystujemy sprzyjających warunków rynkowych do wzrostów, a rosną nam ryzyka (polityczne i geopolityczne).

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Racjonalny entuzjazm

We wrześniu globalne rynki akcji kontynuowały marsz w górę, wspierane poprawą nastrojów inwestorów. Indeks MSCI World wzrósł o ok. 3%, osiągając nowe historyczne maksima, przy czym wzrosty były szerokie i obejmowały zarówno rynki rozwinięte, jak i wschodzące. Kluczowym czynnikiem wspierającym ryzykowne aktywa było przyspieszenie w temacie AI oraz ciągle luźne warunki finansowe wspierane przez globalny cykl łagodzenia polityki monetarnej oraz fiskalnej.

W ostatnich tygodniach na rynku dominowały informacje ze świata sztucznej inteligencji, a w centrum uwagi ponownie znalazł się OpenAI. Firma znacząco przyspieszyła ekspansję strategiczną, podpisując partnerstwa z Nvidia czy AMD na dostarczenie mocy obliczeniowych oraz ekspansję produktową wypuszczając model Sora 2, komplet narzędzi AgentKit czy dalszą rozbudowę w stronę superaplikacji do e-commerce. Widoczne przyspieszenie rozwoju technologii w stronę agentów AI oraz modeli wizualnych dla robotyki będzie wymagało dużo większych mocy obliczeniowych niż się wydawało. Z drugiej strony widoczna jest spora doza sceptycyzmu co do możliwości sfinansowania tak dużych nakładów oraz osiągnięcie odpowiedniej stopy zwrotu z inwestycji. Podobna skala narzekania była widoczna rok czy dwa lata temu, jednak tysiące talentów pracujących nad technologią AI regularnie zaskakuje malkontentów.

Dla wielu inwestorów aktualny stan rynku może się wydawać nieracjonalny, co wzmacnia przekonanie o ostrożnym podejściu do rynku i niepartycypowanie w hossie. Dobrym przykładem jest wypowiedź Alana Greenspana z 1996 roku – ówczesnego szefa Fedu. W słynnym przemówieniu ostrzegał, że rynek akcji może znajdować się w stanie irracjonalnego entuzjazmu napędzanego emocjami inwestorów, a nie fundamentami gospodarczymi. Greenspan użył tego zwrotu w czasie, gdy indeksy giełdowe w USA – zwłaszcza Nasdaq – zaczynały dynamicznie rosnąć pod wpływem rozwoju sektora technologicznego i internetu. Jednak w kolejnych 3 latach Nasdaq

dalej dynamicznie rósł – aż o 460% do momentu pęknięcia bańki internetowej w 2000 roku. Tak więc rynek może pozostawać nieracjonalny dłużej niż nam się wydaje. Warto zaznaczyć, że po niemal 6 latach od tej słynnej wypowiedzi indeks Nasdaq po pęknięciu bańki miał swój dołek niemal na tym samym poziomie tj. około 800 punktów.

Równolegle, niemal wszędzie obserwujemy wzrost impulsu fiskalnego. Dobrym przykładem jest Japonia – nowa premier, Sanae Takaichi, która jest zwolenniczką luźnej polityki fiskalnej, luźnej polityki monetarnej oraz deregulacji gospodarki. Jej podejście przypomina kierunek obrany przez administrację Donalda Trumpa w USA – z silnym akcentem na wspieranie wzrostu gospodarczego i rynku pracy nawet kosztem większego deficytu. W efekcie polityka fiskalna i monetarna w wielu krajach działa dziś w tym samym kierunku, co tworzy wyjątkowo sprzyjające warunki dla aktywów ryzykownych – szczególnie akcji i surowców przemysłowych.

Podsumowując: otoczenie dla rynków akcji pozostaje konstruktywne. Globalne luzowanie polityki pieniężnej, ekspansywne działania fiskalne oraz technologiczna euforia wokół sztucznej inteligencji tworzą mieszankę sprzyjającą kontynuacji trendu wzrostowego. W krótkim terminie rynek może napotkać techniczne przeszkody po tak silnym rajdzie, jednak strukturalnie inwestorzy pozostają w środowisku, w którym zarówno polityka monetarna, jak i fiskalna grają do tej samej bramki.

Alan Witczak
Fund Manager



Otoczenie dla rynków akcji pozostaje konstruktywne. Globalne luzowanie polityki pieniężnej, ekspansywne działania fiskalne oraz technologiczna euforia wokół sztucznej inteligencji tworzą mieszankę sprzyjającą kontynuacji trendu wzrostowego.

Presja marż, refinansowanie obligacji i „nowa kategoria

We wrześniu rynek obligacji korporacyjnych w Polsce utrzymał układ sił z poprzednich miesięcy. W obliczu większej liczby emisji, aktywność w refinansowaniach pozostała na wysokim poziomie. Marże wciąż były w kompresji, a inwestorzy mimo niższych kuponów i spadającego WIBOR-u pozostawali po stronie popytu.

Istotnym wydarzeniem miesiąca była zapowiedź rekordowej emisji detalicznych listów zastawnych PKO Banku Hipotecznego (1,0–1,2 mld zł) w październiku, w ramach prospektu do 10 mld zł. Kupon oparty o stopę referencyjną NBP + 0,25 pkt proc. i notowania na Catalyst mają stworzyć instrument, którego przewagą nie będzie „promocyjny” kupon lecz płynność i bardzo niskie ryzyko kredytowe (rating Aa1).

Po stronie korporacji w PLN kontynuowana była presja na marże. PCC Exol zaoferował 2,2 pkt proc. ponad WIBOR 3M w pięcioletniej emisji, Robyg po raz trzeci w tym roku postawił na 2,6 pkt proc. (75 mln zł) i równolegle skupił i umorzył część własnych obligacji ROB0626 (2,55 mln zł), Atal wrócił do trzyletniego tenoru z marżą 2,0 pkt proc. (do 200 mln zł) pod refinansowanie serii październikowej. Victoria Dom uplasowała 88,6 mln zł z marżą 4,1 pkt proc. (najniższy możliwy poziom z widełek), a nadwyżkowy popyt przekierowała do uzupełniającej emisji prywatnej do 50 mln zł (na Catalyst debiut VID0629 odbył się w okolicach nominału). 7R przeprowadził trzecią w tym roku emisję (zielone 3-latki; 83,9 mln zł; debiut przy cenie ok.102).

Na eurorynku widoczny był powrót dużych nazw i zielonych formatów. InPost uplasował obligacje o wartości 850 mln EUR (stałe 4,0%), Bank Pekao 500 mln EUR zielonych senioralnych, a Santander Bank Polska wrócił po latach z 500 mln EUR (mid-swap +1,15 pkt proc.). W segmencie deweloperskim Cavatina Holding przydzieliła 11,1 mln EUR (EURIBOR 6M + 6 pkt proc.), a windyktor Best wprowadził na GPW 5 mln EUR (EURIBOR 3M + 3,8 pkt proc.).

Również refinansowanie dominowało w agendach emitentów. mBank zapowiedział wcześniejszy wykup MBK1030 (200 mln zł, Tier II); Best spłacił droższe KRI0329 (68,7 mln zł) kredytem bankowym. Ghelamco wykupiło w terminie GHI0925 (170 mln zł), wspierając się nową emisją 120 mln zł w grupie (marża WIBOR 6M + 4,75 pkt proc., z docelową redukcją do +3,5 pkt proc. po ustanowieniu hipoteki) i sprzedażą aktywów.

Patrząc na wyniki branży deweloperów, widzimy zróżnicowany obraz. Archicom poprawił płynność i obniżył dług netto kw./kw., natomiast Unidevelopment i PHN raportowały słabsze wskaźniki płynności i wzrost zadłużenia.

Także we wrześniu GPW Benchmark zapowiedział wygaszanie wybranych tenorów WIBOR (T/N i 2W – grudzień 2025; O/N – październik 2026) i ścieżkę przejścia na POLSTR do końca 2027 r. Pierwsze emisje oparte o nowy wskaźnik już się pojawiły, a papiery Skarbu Państwa powiązane z POLSTR mają się pojawić w niedalekiej przyszłości.

We wrześniu rynek wciąż pozostawał w środowisku kompresji marż. Marże były historycznie niskie, z kolei książki popytu pełne. Jednocześnie wzrost względnej atrakcyjności obligacji skarbowych może w kolejnych kwartałach wymusić wzrost marż u wybranych emitentów.

Łukasz Śliwka
Fund Manager



Wrzesień potwierdził, że rynek akceptuje niższe marże. Inwestorzy pozostawali aktywni, również w transakcjach refinansujących.

Stabilniej, z perspektywą na wysoką podaż

Za nami relatywnie udany miesiąc na rynku obligacji skarbowych. Pomimo wielu istotnych i, wydawałoby się, pozytywnych dla wycen instrumentów dłużnych informacji, rynek zachowywał się bardzo stabilnie. Rentowności długoterminowych obligacji (10Y) oscylowały wokół poziomu 5,50% ignorując napływ pozytywnych wiadomości. Jednak nominalnie wysokie rentowności obligacji pozwalają na spokojnym rynku wygenerować miesięczne dodatnie stopy zwrotu w okolicach +0,5%.

We wrześniu Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się po raz kolejny dostosować koszt pieniądza i obniżyła stopy procentowe o 25 punktów bazowych (do poziomu 4,75%). Dodatkowo pod koniec miesiąca poznaliśmy wstępny odczyt wskaźnika inflacji, który okazał się niższy od konsensusu analityków rynkowych i kolejny raz z rzędu utrzymał się na poziomie 2,9%. Wbrew tym danym rentowności obligacji długoterminowych nie reagowały pozytywnie. W naszej ocenie rynek cały czas próbuje wycenić długofalowe skutki luźnej polityki fiskalnej. Znaczący deficyty budżetowy zaprezentowany w założeniach do nowej ustawy budżetowej na 2026 rok i dynamiczna ścieżka wzrost zadłużenia przedstawiona w Strategii Zarządzania Długiem Sektora Finansów Publicznych na lata 2026-2029 przez Ministerstwo Finansów pokazują, że podaż obligacji w kolejnych latach będzie utrzymywała się na wysokim poziomie. Oznacza to, że z dużym prawdopodobieństwem premia terminowa za posiadanie obligacji długoterminowych będzie

rosła, a krzywa dochodowości będzie stawiała się bardziej stroma (będzie rosła pozytywna różnica w rentowności pomiędzy obligacjami o krótkim terminie zapadalności, a tymi długoterminowymi).

W praktyce zwiastuje to, że pomimo dynamicznej ścieżki obniżek stóp procentowych, to obligacje krótkoterminowe są głównym beneficjentem tej sytuacji. Od początku maja do końca września, pomimo cięcia stóp procentowych o 100 punktów bazowych obligacje z segmentu dwuletniego wypracowały wynik prawie dwukrotnie wyższy niż papiery z segmentu 7-10 lat (2,12% vs 1,14%). Wydaje się, że sytuacja ta może się utrzymywać w kolejnych miesiącach.

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych

Od początku maja do końca września pomimo cięcia stóp procentowych o 100 punktów bazowych obligacje z segmentu dwuletniego wypracowały wynik prawie dwukrotnie wyższy niż papiery z segmentu 7-10 lat. Uważamy, że sytuacja ta może się utrzymywać w kolejnych miesiącach.



Wyniki funduszy obligacyjnych (JU Kat. A.)

Stan na 30 września 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.



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,38%	+1,64%	+2,96%	+5,50%	+24,50%	+4,55%
Średnia dla grupy	+0,46%	+1,77%	+3,39%	+6,14%	+26,41%	+5,03%

Ryzyko:



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.



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,43%	+1,54%	+4,16%	+5,03%	+25,97%	+5,88%
Średnia dla grupy	+0,53%	+1,66%	+4,62%	+5,58%	+29,76%	+6,44%

Ryzyko:



Obligacji Korporacyjnych

VIG / C-QUADRAT FIO

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



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,50%	+1,68%	+2,92%	+5,94%	+24,75%	+4,73%
Średnia dla grupy	+0,54%	+1,85%	+3,68%	+6,63%	+28,16%	+5,30%

Ryzyko:



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.



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,98%	+2,55%	+3,22%	+4,89%	+19,47%	+3,76%
Średnia dla grupy	+0,57%	+1,51%	+3,15%	+3,66%	+18,03%	+4,41%

Ryzyko:

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

Stan na 30 września 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	-0,40%	+1,44%	+6,30%	+19,15%	+106,35%	+21,79%
Średnia dla grupy	+0,75%	+0,83%	+6,51%	+20,14%	+107,37%	+24,23%



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	+2,58%	+7,54%	+38,10%	+42,15%	+119,32%	+26,70%
Średnia dla grupy	+3,06%	+5,99%	+17,93%	+14,22%	+60,28%	+12,78%



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	+1,85%	+4,72%	+6,19%	+5,65%	+42,63%	+1,94%
Średnia dla grupy	+3,06%	+5,99%	+17,93%	+14,22%	+60,28%	+12,78%



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	+0,42%	+3,56%	-1,73%	-0,47%	+9,58%	-2,06%
Średnia dla grupy	+1,92%	+4,90%	+5,73%	+6,54%	+23,04%	+6,73%



Wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

Stan na 30 września 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

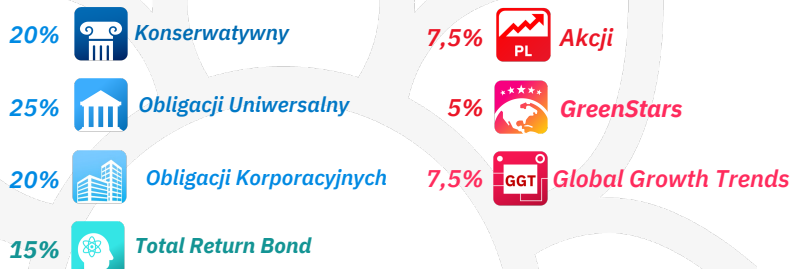
Strategia Konserwatywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

9,16%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.09.2024 – 30.09.2025

Kompozycja portfela:



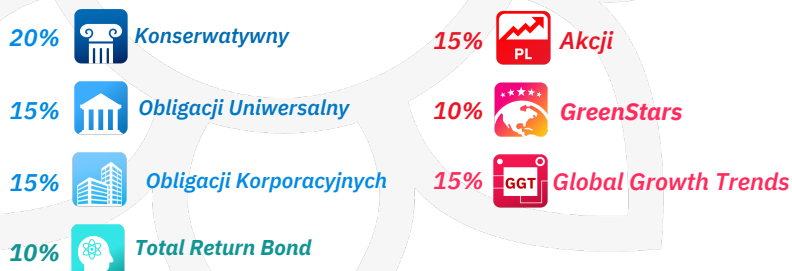
Strategia Rozważna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

12,97%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.09.2024 – 30.09.2025

Kompozycja portfela:



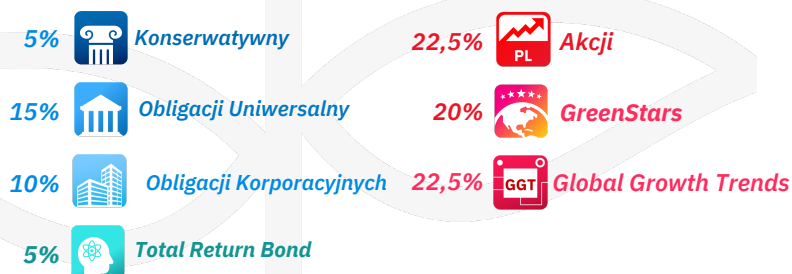
Strategia Aktywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

16,79%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.09.2024 – 30.09.2025

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



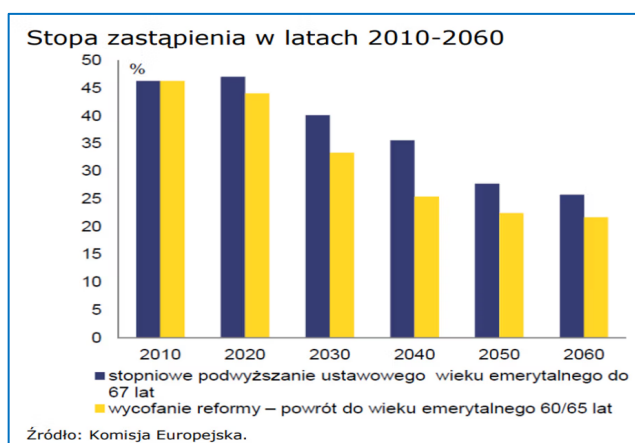
IKZE
NA 5 2024

Od śpiących do działających.

Polacy zaczęli walczyć o lepszą emeryturę

W pierwszych sześciu miesiącach 2025 r. Polacy otworzyli blisko 42 tys. nowych rachunków IKZE. To o jedną trzecią więcej niż w tym samym okresie poprzedniego roku i o 65 proc. więcej niż dwa lata temu. Ten pozytywny trend pokazuje, że tysiące z nas postanowiły wziąć sprawy w swoje ręce, by na starość nie otrzymywać głodowych świadczeń z ZUS.

Starzenie się społeczeństwa sprawia, że emerytury dzisiejszych 30-40-latków będą stanowiły niewielką część tego, co zarabiają. Prognozy Komisji Europejskiej mówią, że tzw. stopa zastąpienia będzie w 2040 r. wynosić 32,2 proc., a dziesięć lat później już tylko 27,4 proc. Polskie dane są nawet bardziej pesymistyczne.



Pierwsze symptomy emerytalnego przebudzenia wśród Polaków dało się zauważyć w ostatnim badaniu UCE Research, w którym spora grupa 20-latków deklarowała zainteresowanie tym, co czeka ich na starość. Najnowsze dane pokazują, że coraz więcej Polaków nie zostawia swojego losu w rękach ZUS, tylko postanawia działać. W IKZE zdeponowanych jest już grubo ponad 14 mld zł naszych oszczędności.

Rachunek IKZE można otworzyć np. w funduszu inwestycyjnym. Po otwarciu takiego konta można na nie wpłacać pieniądze. Ile? Tu przepisy wprowadzają górny limit, który wynosi 10 407,60 zł dla etatowców i 15 611,40 zł dla samozatrudnionych. Niekwestionowaną przewagą IKZE jest ulga podatkowa, którą można rozliczyć w całorocznym zeznaniu PIT. Właśnie dlatego wielu podatników otwiera konta IKZE lub wpłaca pieniądze na już istniejące rachunki pod koniec roku kalendarzowego. Robią to z myślą o rozliczeniu PIT i zmniejszeniu zaliczki na podatek.

Przykład? Dochód podatnika z różnych źródeł (umowy o pracę, zlecenia) w ciągu roku wyniósł 50 tys. zł. Podatnik wpłacił jednak na IKZE 5 tys. zł. Podstawa opodatkowania wyniesie więc 45 tys. zł i od tego zostanie obliczony 12-proc. podatek należny. I zamiast 6 tys. zł będzie to 5,4 tys. zł. Zysk? 600 zł mniej do oddania fiskusowi. W przypadku wykorzystania całkowitego limitu wpłat, o którym piszemy wyżej, oszczędność może wynieść ponad 4,5 tys. zł.

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.