



Kwiecień 2026

Między burzami

Komentarz rynkowy



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>.

Wskaźnik ryzyka wskazany dla danego subfunduszu odpowiada wskaźnikowi ujawnionemu w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID)

W przypadku Subfunduszy VIG / C-QUADRAT GreenStars, C-QUADRAT ARTS Total Return Bond, C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible oraz C-QUADRAT ARTS Best Momentum należy zapoznać się z dokumentami funduszy docelowych dostępnymi na stronach GreenStars Opportunities EUR R03 - Factsheet, C-QUADRAT ARTS Total Return Bond VTA | ARTS; C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible A | ARTS; <https://www.arts.co.at/pl/funds/Fund/AT0000825393>

Subfundusze VIG / C-QUADRAT FIO nie spełniają warunków określonych w art. 8 oraz art. 9 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).

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 funduszy zagranicznych GreenStars Opportunities oraz C-Quadrat ARTS Total Return Bond.

Szczegółowe informacje na temat czynników zrównoważonego rozwoju znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: <https://www.vigcq-tfi.pl/esg.html> oraz na stronach funduszy zagranicznych.

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 oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w Subfundusz. 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.

Na zimno

Podobnie jak w zeszłym roku, tak i w tym początek przynosi emocje ze świata geopolityki. W kwietniu ubiegłego roku było to ogłoszenie drastycznej podwyżki ceł przez Prezydenta USA i rozpoczęcie gwałtownych negocjacji handlowych. W tym roku, w marcu mamy atak USA i Izraela na Iran i destabilizację Bliskiego Wschodu wraz z kluczowymi szlakami transportu ropy i gazu.

Rynki tym razem zareagowały spokojniej, nauczone już, że przy tak gwałtownie zmieniającej się polityce wycenianie zbyt daleko sięgających konsekwencji może być bardzo ryzykowne. W kwietniu zeszłego roku rynki zaczęły wręcz wyceniać globalną, długotrwałą wojnę celną. Szybkie wycofanie się z drastycznych zapowiedzi przez USA spowodowało, że takie podejście okazało się chybione. Stąd, w przypadku obecnej wojny bliskowschodniej rynki wyceniały szkody uwzględniające jedynie krótki horyzont wojny, nie uwzględniając perspektywy, że konflikt potrwa np. pół roku lub dłużej. Z jednej strony jest to racjonalne – trudno wyceniać bardzo negatywne scenariusze (np. zakładające trwanie wojny i blokadę cieśniny Hormuz przez rok) przy tak nieprzewidywalnej i zmiennej polityce. Dla stóp zwrotu jest to pozytywne (czy mniej negatywne), gdyż ignorowanie skrajnie niekorzystnych scenariuszy ogranicza dyskonto wycen. Z drugiej strony, powoduje niestety większą wrażliwość na negatywne zaskoczenia, choćby w postaci przedłużenia blokady i silnych zaburzeń dostaw ropy i gazu o np. 2 miesiące.

Najsensowniejszą strategią w takiej sytuacji wydaje się być solidna dywersyfikacja.

Marzec przyniósł także przecenę na rynkach obligacji, w tym silną w Polsce. Okazało się, że z poziomu rentowności 5% w przypadku krajowych obligacji 10-letnich, i łatwiej dojść do 6% niż do 4%. Warto tu zwrócić uwagę na dwa czynniki. Pierwszy, globalny to skok cen surowców, który dość szybko przenosi się na inflację. Nawet jeśli jest to efekt przejściowy, powoduje to wzrost rentowności obligacji. Drugi czynnik krajowy to wysoki deficyt budżetowy i od ponad 5 lat silnie rosnące potrzeby pożyczkowe polskiego rządu, które oznaczają duże podaże obligacji skarbowych.

Patrząc w dłuższym horyzoncie na krajowe aktywa, a szczególnie na rynek akcji, warto pamiętać, że wzrost gospodarczy Polski należy do najwyższych w Europie przy jednocześnie umiarkowanej inflacji. Zadłużenie kraju, choć silnie rosnące, nadal pozostaje poniżej wielu gospodarek Unii Europejskiej. I taki obraz będzie wyróżniał nasz rynek dla funduszy międzynarodowych w momencie ich decyzji alokacyjnych.

Michał Szymański

Prezes Zarządu
VIG / C-QUADRAT TFI



Główne parametry

Stan na 10 kwietnia 2026

3,75%



Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-2,30%



PPI

wskaźnik inflacji produkcyjnej PPI (GUS)

3,00%



CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

48,70

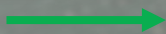
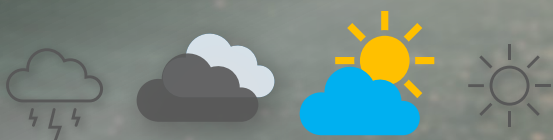


PMI

wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



Po silnej przecenie i w aktualnym otoczeniu makroekonomicznym rynek obligacji powinien się stabilizować

Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Inflacja gróźb, deficyt logiki

Polska – względna równowaga

Krajowy rynek akcji zachowywał się w marcu bardzo dobrze. Pomimo dużego zamieszania i wysokiej zmienności pomiędzy subsektorami, WIG skończył miesiąc praktycznie tam, gdzie go zaczął (w przeciwieństwie do rynków rozwiniętych czy krajów z Azji południowo-wschodniej). Dlaczego? Po pierwsze, Polska jako kraj prezentuje się bardzo dobrze na tle pozostałych rynków wschodzących (w szczególności Azji), a po drugie polskie spółki są bardziej stabilne na tle porównywalnych spółek zagranicznych. Stąd bierze się siła krajowego rynku. Nie oznacza to, że wszystko idzie świetnie, ale widać w tym pewną równowagę - np. bardzo dobre zachowanie LPP zostało zneutralizowane przez rozczarowanie po wynikach kwartalnych Dino. Podobnie wyglądała sytuacja w sektorze wielkich spółek – dobre zachowanie Orlenu tylko równoważyło zachowanie KGHM (tutaj zaważył spadek cen metali). Takich sytuacji, gdy spadki jednych firm były równoważone przez wzrosty innych – było więcej.

Iran – miała być krótka operacja wojskowa, a zaczyna wyglądać jak strategiczny błąd.

W zachowaniu administracji Izraela i USA w stosunku do swoich adwersarzy i sojuszników można zacząć dostrzegać pewien brak logiki. Sekwencja podejmowanych decyzji i stopień

wywieranej presji i żądań wobec wszystkich interesariuszy wymyka się daleko poza orbitę racjonalnych decyzji. Przedłużanie tego konfliktu jest negatywne dla większości światowej gospodarki.

Wniosek: W kwietniu bardzo prawdopodobna jest dalsza kontynuacja korekty z powodu ryzyka wywołania recesji.

Inwestorzy są coraz bardziej rozczarowani zachowaniem polityków w kwestii Iranu. Dlatego dalsze zwiększanie zaangażowania militarnego, niszczenie potencjału naftowego, energetycznego czy infrastruktury użyteczności publicznej jest niekorzystne dla znaczącej większości klas aktywów poza ropą naftową i gazem. W takim scenariuszu, korekta może się pogłębić z szansą na bardzo gwałtowne odbicie w razie trwałego zaprzestania działań wojennych. Na tym tle Polska powinna pozostać w gronie najbardziej stabilnych rynków – głównie z uwagi na perspektywę wypłaty wysokich, jednocyfrowych stóp dywidendy w wielu krajowych spółkach.

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Krajowy rynek akcji zachował się w marcu bardzo dobrze. Pomimo dużego zamieszania i wysokiej zmienności pomiędzy subsektorami, WIG skończył miesiąc praktycznie tam gdzie go zaczął.

Miniony miesiąc na globalnych rynkach finansowych upłynął pod znakiem gwałtownego powrotu awersji do ryzyka, przerywając dotychczasowe wzrosty. Głównym katalizatorem tej rynkowej woltaży stała się dramatyczna eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie. Skutki geopolitycznego chaosu zmaterializowały się błyskawicznie w postaci potężnego szoku naftowego. Cena ropy Brent w kulminacyjnym momencie poszybowała do poziomu 119 dolarów za baryłkę, wbudowując w wyceny rynkowe wyższą premię za ryzyko.

W obliczu tak niepokojących danych, banki centralne zmuszone były do przyjęcia bardziej jastrzębkiej retoryki, co doprowadziło do drastycznej rewizji oczekiwań inwestorów co do rychłych i głębokich obniżek stóp procentowych. Choć niemal każdy rynek akcji został dotknięty spadkami, to anatomia i głębokość tych spadków obnażyły istotne strukturalne różnice między regionami. Amerykański parkiet, reprezentowany przez indeks S&P 500 stracił 5,0% i wykazał się relatywnie największą odpornością. Rynki w USA czerpały siłę z niezależności energetycznej kraju, mocnego dolara oraz wciąż solidnych danych płynących z tamtejszego przemysłu. W znacznie trudniejszym położeniu znalazły się rynki wschodzące, w tym głównie azjatyckie, mocno uzależnione od importu surowców. Z kolei japoński indeks Nikkei 225 zanotował bolesny spadek o 13%, co stanowiło najostrzejszą formę realizacji zysków po historycznych rajdach z początku roku. Podobną, fundamentalną słabość zaprezentował niemiecki DAX, tracąc 10% i uginając się pod wizją powrotu drogiej energii, która tradycyjnie najmocniej uderza w tamtejszy sektor przemysłowy.

Patrząc w przyszłość, zaburzenia w globalnej gospodarce są niemal pewne. Ograniczenia podaży ropy będą miały przełożenie na problemy z produkcją szeregu towarów oraz żywności, a dane makroekonomiczne będą relatywnie słabsze. Wyższą inflację należy traktować jako wyższy podatek od konsumpcji nałożony przez

AI vs globalne turbulencje

spółki paliwowe, które pomimo niższego wolumenu sprzedaży ropy osiągają znaczący wzrost przychodów.

Pomimo chaosu ekonomicznego uważamy, że spółki technologiczne, a szczególnie z ekspozycją na rozwój AI, będą swoistą bezpieczną przystanią. Takie spółki jak TSMC czy Samsung podkreśliły, że nie oczekują większych problemów z produkcją półprzewodników. Anthropic z miesiąca na miesiąc zaskakuje bardzo dużą dynamiką wzrostu przychodów, co rozbija wątpliwości co do monetyzacji technologii AI. Dlatego naszym zdaniem, wiele spółek technologicznych będzie odpornych na pogorszające się otoczenie makroekonomiczne. Widać to było w ostatnich tygodniach, gdzie spółki o podwyższonym ryzyku pokazywały relatywnie dużą siłę do szerokich indeksów. Podobnie było w latach '90 dwudziestego wieku, gdzie pomimo ogromnych problemów z wypłacalnością wielu państw azjatyckich, spółki z ekspozycją na rozwój Internetu osiągały fenomenalne stopy zwrotu.

Podsumowując, koszty dla globalnej gospodarki wynikające z wojny na Bliskim Wschodzie będą znaczące, ale szereg spółek technologicznych korzystających na ogromnym rozwoju AI będą stanowiły bezpieczną przystań dla globalnego kapitału.

Alan Witczak

Fund Manager



Koszty dla globalnej gospodarki wynikające z wojny na Bliskim Wschodzie będą znaczące, ale spółki AI opierają się globalnym turbulencjom.

Rekordowo tanie finansowanie dla liderów. Rynek obligacji korporacyjnych coraz mocniej różnicuje emitentów.

Marzec przyniósł dalsze umocnienie krajowego rynku obligacji korporacyjnych. Segment korporatów odnotował kolejny miesiąc bardzo silnego popytu i postępującej kompresji marż, co dobitnie pokazuje, że napływ kapitału do instrumentów kredytowych pozostaje dominującym motywem rynku, niezależnie od obserwowanej zmienności.

Najbardziej widoczne było to w emisjach największych i najbardziej przewidywalnych emitentów, którzy w marcu finansowali się przy rekordowo niskich kosztach długu. Dom Development uplasował 250 mln zł obligacji przy marży zaledwie 1,2 p.p., wyraźnie poniżej poprzednich emisji i minimalnie poniżej historycznego minimum z 2021 r. Skalę popytu potwierdziła 35-procentowa redukcja zapisów, a sam wynik stał się istotnym dowodem siły rynku w marcu. Podobnie w segmencie windykacyjnym, Kruk bez trudu uplasował 600 mln zł obligacji siedmioletnich z marżą 2,5 p.p., przy popycie przekraczającym 1 mld zł. Równoległe spółka zaplanowała wcześniejszy wykup droższej serii, w celu obniżenia kosztu finansowania. Również Best potwierdził świetne warunki rynkowe, zwiększając ofertę do ponad 134 mln zł, z marżą na poziomie 3,2 p.p., która była istotnie niższa niż w poprzednich emisjach publicznych.

Kompresja marż dotknęła również segment finansowy i leasingowy. RCI Leasing uplasował 600 mln zł przy marży 1,25 p.p., a jednocześnie wydłużył tenor emisji, podkreślając się popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.

Dużo bardziej zróżnicowany obraz wyłaniał się z segmentu deweloperskiego. Najwięksi gracze jak Dom Development, Unibep czy częściowo Marvipol, finansowali się przy atrakcyjnych parametrach i wysokim popycie, powracając w niektórych przypadkach do warunków cenowych sprzed cyklu podwyżek stóp. Unibep uplasował 140 mln zł z marżą 3,5 p.p., przy popycie przekraczającym 178 mln zł. Rynek przyjął emisję bardzo dobrze, co przełożyło się także na debiut na Catalyst powyżej 100% nominału i spadek realnej marży do około 3,3 p.p.

W segmencie średnich emitentów warunki były jednak wyraźnie bardziej wymagające. NDI Finance uplasowała 100 mln zł przy marży 3,5 p.p., podczas gdy jeszcze rok wcześniej marże sięgały 4,5 p.p. Fakt, że rynek zaakceptował uproszczenie pakietu zabezpieczeń, pokazuje gotowość inwestorów do większego ryzyka strukturalnego, ale tylko przy rozsądnej wycenie. Wyraźnym kontrastem wobec liderów były emisje 7R oraz WAN. Marże odpowiednio 4,25 p.p. oraz 5,5–5,75 p.p. pokazują, że segment średnich emitentów wciąż musi płacić zauważalnie wyższą premię za ryzyko. Cavatina, przygotowująca publiczny program emisji do

250 mln zł, pozostaje po stronie rynku, dla której koszt kapitału nadal jest istotnie większy.

Marzec przyniósł również pierwsze wyraźniejsze sygnały pogorszenia jakości kredytowej u wybranych emitentów. Dadelo S.A. naruszył kowenanty zaledwie dwa miesiące po emisji (limit długu netto/EBITDA 3,75x), co uwidoczniło ryzyka związane z finansowaniem szybkiego wzrostu kapitałem obcym oraz utrzymywaniem wysokiego poziomu zapasów. Jednocześnie PCC Rokita S.A. zanotowała pogorszenie kluczowych wskaźników finansowych, m.in. wzrost długu netto/EBITDA z 1,05x do 1,65x oraz spadek zysku netto o 57% r/r.

W tle warto odnotować obniżenie oprocentowania obligacji oszczędnościowych w lutym oraz zapowiedź dalszego obniżenia od kwietnia, co dodatkowo zmniejszyło ich atrakcyjność względem papierów korporacyjnych.

Po stronie podaży rynek przygotowuje się na bardziej intensywne miesiące. Alior uruchomił program EMTN o wartości do 3 mld EUR, natomiast PKO Bank Hipoteczny zapowiedział kolejną dużą emisję listów zastawnych, czyli instrumentów, które coraz mocniej konkurują o uwagę inwestorów.

Marzec potwierdził utrzymanie wyjątkowo silnego popytu na obligacje korporacyjne i dalszą kompresję marż, szczególnie u emitentów o najwyższej wiarygodności. Jednocześnie rynek coraz wyraźniej segmentuje koszt kapitału w zależności od jakości i skali biznesu. Pomimo zmienności widocznej na rynku skarbowym, segment korporacyjny zachował się bardzo mocno, a inwestorzy utrzymali preferencję dla tego rynku.

Łukasz Śliwka
Fund Manager

Rynek wciąż premiuje liderów. Mniejsi gracze za kapitał muszą płacić wyraźnie więcej

Po burzy?

Marzec zaburzył dotychczasowy sielankowy obraz rynku polskich obligacji. Inwestorzy, którzy skupiali się w głównej mierze na trendzie dezinflacji oraz dywagowaniu o głębokości cięć stóp procentowych przez RPP, otrzymali kubek zimnej wody.

Nagły wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie, o którym prasa pisała od dłuższego czasu, (a sądząc po reakcji rynków finansowych, nikt weń za bardzo nie wierzył), wyrzucił dotychczasowy stolik inwestycyjny. Wojna USA i Izraela z Iranem zamknęła temat dalszego spadku inflacji i luzowania polityki monetarnej przez banki centralne. Na rynki finansowe z pełną gwałtownością powróciły obawy o powrót inflacji w związku z wyższymi cenami ropy naftowej. Przepięta, która dotknęła polski rynek obligacji skarbowych w marcu sięgnęła prawie -3,5% (mierząc indeksem szerokiego rynku obligacji BEPDGA) i wymazała całkowicie zyski z ostatnich czterech bardzo pozytywnych miesięcy.

Polski rynek długu doświadczył bardzo mocnej przeceny w porównaniu z innymi rynkami dłużnymi. Państwa rozwinięte takie jak USA czy Niemcy zakończyły miesiąc wzrostem rentowności w segmencie obligacji 10-letnich na poziomie około 37 punktów bazowych. W Polsce dochodowości obligacji długoterminowych wzrosły z poziomu 4,93% do 5,88% sięgając 95 punktów bazowych. Nawet państwa przeżywające problemy gospodarcze takie jak Węgry i Rumunia, doświadczyły mniejszej skali przecen (odpowiednio +0,75 i 0,85 p.b.). Sytuacja ta pokazuje, że reakcja na krajowym rynku była nadmierna względem innych gospodarek światowych. Z dużym prawdopodobieństwem wynika to z faktu silnie narastającego poziomu zadłużenia oraz ogromnego deficytu budżetowego, które to elementy pozostawiają niewielką przestrzeń do działań ostonowych ze strony rządu. Dodatkowo swoje pięć groszy dorzuciła zaskakująca decyzja RPP o obniżce stóp procentowych w pierwszych dniach wybuchu wojny, która dodatkowo zdestabilizowała rynek w obliczu wysokiej presji wyprzedazy.

W najbliższym czasie wyższe odczyty wskaźnika

CPI staną się faktem (wstępna inflacja za marzec pokazała poziom 3,0%). Z drugiej strony rząd wprowadził pakiet ostonowy na ceny paliw, co powinno ograniczyć dalszy wzrost cen już w kwietniu. Ponadto RPP zapowiedziała, że w obecnej sytuacji o dalszych obniżkach stóp procentowych możemy zapomnieć. Wydaje się, że po silnej przecenie i w takim otoczeniu makroekonomicznym rynek obligacji powinien się stabilizować. Oczywiście kwiecień może być również miesiącem podwyższonej zmienności, gdyż komunikacja ze strony administracji amerykańskiej w sprawie rozwoju sytuacji na Bliskim Wschodzie jest bardzo chaotyczna. Jednak, jeżeli konflikt będzie się w dalszym ciągu przedłużał, to w średnim horyzoncie obawy o wyższą inflację mogą zostać zastąpione narastającymi ryzykami silnego spowolnienia lub wręcz recesji w większości gospodarek. W takim środowisku bieżące rentowności obligacji wydają się bardzo atrakcyjne, a sam rynek dłużny powinien doświadczyć pewnego odreagowania. W dłuższym terminie kluczowe znaczenie dla polskiego rynku obligacji będą miały dwa czynniki: plany konsolidacji fiskalnej oraz utrzymanie silnego wzrostu gospodarczego.

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych

Przepięta, która dotknęła polski rynek obligacji skarbowych w marcu sięgnęła prawie -3,5% i wymazała całkowicie zyski z ostatnich czterech bardzo pozytywnych miesięcy.



Konserwatywny

VIG / C-QUADRAT FIO

Fundusz krótkoterminowych papierów dłużnych, głównie skarbowych. Celem funduszu jest przechowywanie kapitału w okresie turbulencji na rynkach finansowych.

1M
-1,28%3M
+0,33%6M
+1,53%12M
+4,48%36M
+19,97%

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie



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
-4,02%3M
-2,29%6M
-0,42%12M
+3,45%36M
+17,27%

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie



Obligacji Korporacyjnych

VIG / C-QUADRAT FIO

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

1M
-0,45%3M
+0,41%6M
+1,62%12M
+4,49%36M
+21,12%

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie



BND

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
-2,59%3M
-0,63%6M
+0,20%12M
+3,49%36M
+18,24%

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie



GGT

Global Growth Trends

VIG / C-QUADRAT FIO

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
-5,13%3M
-2,12%6M
+2,12%12M
+43,72%36M
+92,49%

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie



PL

Akcji

VIG / C-QUADRAT FIO

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
-3,75%3M
+5,48%6M
+16,05%12M
+25,24%36M
+89,97%

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie



Emerytura² - wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A)

Stopa zwrotu, stan na 31 marca 2026, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PROGNOZUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

Strategia
Konserwatywna

8,57%

Stopa zwrotu za okres 12M
dla przedziału wiekowego 35-50 lat

Kompozycja portfela:

20%		Konserwatywny	7,5%		Akcji
25%		Obligacji Uniwersalny	5%		GreenStars
20%		Obligacji Korporacyjnych	7,5%		Global Growth Trends
15%		Total Return Bond			

Strategia Rozważna

13,2%

Stopa zwrotu za okres 12M
dla przedziału wiekowego 35-50 lat

Kompozycja portfela:

20%		Konserwatywny	15%		Akcji
15%		Obligacji Uniwersalny	10%		GreenStars
15%		Obligacji Korporacyjnych	15%		Global Growth Trends
10%		Total Return Bond			

Strategia Aktywna

17,8%

Stopa zwrotu za okres 12M
dla przedziału wiekowego 35-50 lat

Kompozycja portfela:

5%		Konserwatywny	22,5%		Akcji
15%		Obligacji Uniwersalny	20%		GreenStars
10%		Obligacji Korporacyjnych	22,5%		Global Growth Trends
5%		Total Return Bond			

Nasze rozwiązania
emerytalne zostały
docenione przez Analizy.pl



Limity wpłat na 2026 rok:

IKE: 28 260 zł

IKZE: 11 304 zł

IKZE dla przedsiębiorców: 16 956 zł



MultiPlan - wyniki (JU Kat. A)

Stopa zwrotu, stan na 31 marca 2026, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PROGNOZUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

Portfel Dłużny

8,6%

Stopa zwrotu za okres 12M

Kompozycja portfela:

20%		Konserwatywny	7,5%		Akcji
20%		Obligacji Uniwersalny	5%		GreenStars
20%		Obligacji Korporacyjnych	7,5%		Global Growth Trends
20%		Total Return Bond			

Portfel Mieszany

14,7%

Stopa zwrotu za okres 12M

Kompozycja portfela:

12,5%		Konserwatywny	17,5%		Akcji
12,5%		Obligacji Uniwersalny	15%		GreenStars
12,5%		Obligacji Korporacyjnych	17,5%		Global Growth Trends
12,5%		Total Return Bond			

Portfel Akcyjny

22,4%

Stopa zwrotu za okres 12M

Kompozycja portfela:

5%		Konserwatywny	30%		Akcji
5%		Obligacji Uniwersalny	20%		GreenStars
5%		Obligacji Korporacyjnych	30%		Global Growth Trends
5%		Total Return Bond			

WSKAŹNIK WYPRZEDZAJĄCY KONIUNKTURY W NOWYM ODCZYCIĘ.

Warunki panujące obecnie w otoczeniu gospodarki nie sprzyjają tendencjom wzrostowym, a wręcz przeciwnie, zwiększają niepewność i ryzyko. Wskaźnik wyprzedzający koniunktury (WWK), informujący z wyprzedzeniem o przyszłych tendencjach w gospodarce w marcu 2026 r. spadł o 0,8 pkt w stosunku do wartości z ubiegłego miesiąca.

Była to druga z rzędu obniżka wskaźnika wyliczanego przez Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych (BIEC).

Specjalny wskaźnik spada. Na osiem składowych tylko dwie są na plusie

"Warunki panujące obecnie w otoczeniu gospodarki nie sprzyjają tendencjom wzrostowym, a wręcz przeciwnie, zwiększają niepewność i ryzyko, w tym ryzyko wyższej inflacji. Jedną ze składowych, która w marcu uległa poprawie, był napływ nowych zamówień do przedsiębiorstw sektora przetwórstwa przemysłowego. Poprawa ta ma jednak charakter względny, albowiem cały czas wśród badanych przedsiębiorstw dominują firmy odczuwające spadek tempa napływu nowych zamówień. Zmniejszyła się jedynie relacja odsetka firm odczuwających spadek zamówień na rzecz firm odczuwających ich wzrost" — diagnozuje sytuację BIEC.

Ponadto wskaźnik zamówień nie przekroczył swych lokalnych maksymalnych wartości z ostatniego półrocza. "Trudno więc na razie mówić o wczesnych sygnałach ożywienia popytu" — czytamy. Co więcej, największą poprawę odnotowała branża przetwórstwa ropy naftowej, co jest bezpośrednią konsekwencją wzrostu cen tego surowca, a więc również towarów powstających w wyniku jej przetwórstwa.



– BIEC wskazuje, że konsekwencją słabego napływu nowych zamówień oraz słabych wyników produkcji sprzedanej polskiego przemysłu jest brak wyraźnej poprawy sytuacji finansowej firm. Co prawda dane GUS, pochodzące ze sprawozdań firm na temat ich wyników finansowych, wskazują na nieznaczną poprawę rentowności na koniec ubiegłego roku, jednak badania koniunktury za pierwszy kwartał br. wskazują, że tendencja ta nie była kontynuowana.

W marcu znacznemu pogorszeniu uległy nastroje menadżerów przedsiębiorstw dotyczące ogólnej sytuacji gospodarczej oraz sytuacji w ich firmach. Przypływ optymizmu odnotowany w styczniu przerwany został konfliktem na Bliskim Wschodzie.

Konflikt ten również odbił się na nastrojach inwestorów na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych i spowodował spadek podstawowych indeksów giełdowych, które w ostatnim czasie reagują w rytm zmian cen ropy naftowej.

VIG

C-Quadrat

Zapraszamy do kontaktu

Akcjonariuszami Towarzystwa są spółki wchodzące w skład Vienna Insurance Group (VIG) – wiodącej grupy ubezpieczeniowej w Europie Środkowej i Wschodniej. Grupa VIG jest obecna w Polsce od 1998 roku, będąc czwartą co do wielkości grupą ubezpieczeniową na naszym rynku. Na arenie międzynarodowej VIG składa się z około 50 spółek działających w 30 krajach, obsługuje ponad 22 miliony klientów i cieszy się wysokim ratingiem A+ (Standard & Poor's), potwierdzającym jej stabilność finansową.

Drugim akcjonariuszem jest C-Quadrat Investment AG – austriacka, niezależna grupa spółek inwestycyjnych, założona w Wiedniu w 1991 roku. C-Quadrat zarządza aktywami o wartości około 6 miliardów euro, będąc obecnym w 21 krajach Europy i Azji. Grupa jest pionierem w dziedzinie odpowiedzialnego inwestowania i specjalizuje się w strategiach ilościowych, funduszach emerytalnych oraz rozwiązaniach opartych na zrównoważonym rozwoju (ESG), za co była wielokrotnie nagradzana (m.in. tytułem "ESG Group of the year 2021/Global").

VIG / C-QUADRAT TFI S.A. łączy to bogate, międzynarodowe wsparcie i wieloletnie doświadczenie na rynku kapitałowym. W ofercie TFI znajduje się 8 subfunduszy (m.in. dłużne, akcyjne, algorytmiczne i zrównoważone "light green") oraz programy emerytalne (IKE i IKZE). W swoich strategiach Towarzystwo wykorzystuje nowoczesne narzędzia, w tym zarządzanie ilościowe oraz zaawansowane systemy oceny spółek pod kątem kryteriów ESG. Spółka jest aktywnym członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.



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



www.vigcq-tfi.pl



22 43 15 230
(pn-pt, 09:00-17:00)



VIG / C-QUADRAT TFI S.A.
Aleje Jerozolimskie 162A
02-342 Warszawa



bs@vigcq-tfi.pl



[@vigcq-tfi](https://www.linkedin.com/company/vigcq-tfi)



[@vigcq_tfi](https://twitter.com/vigcq_tfi)



Newsletter