



Komentarz rynkowy

Kociot Niepewności

Podsumowania i prognozy rynkowe ekspertów VIG / C-QUADRAT

Czerwiec 2026

MATERIAŁ REKLAMOWY



Miło nam poinformować, że wraz z Akademią Leona Koźmińskiego przygotowaliśmy i zrealizowaliśmy badanie – “Inwestoskop – indeks postawy inwestycyjnej Polaków”

Choć Polska jest powoli rozpoznawana jako członek G20, a Polacy doskonale rozumieją potrzebę budowy poduszki finansowej, to nasze wejście na rynek kapitałowy hamowane jest lękiem i paraliżem. Badanie ujawnia ogromną lukę w wiedzy operacyjnej – znamy lokaty, ale omijamy fundusze inwestycyjne i ETF-y, często stając się przez to podatnymi na kompletnie nierealne rynkowe obietnice.

Dążymy do tego, aby lepiej zrozumieć, jak Polacy myślą o pieniądzu, oszczędzaniu i inwestowaniu oraz jak wspierać ich w podejmowaniu bardziej świadomych decyzji finansowych. W naszym badaniu (przeprowadzonym w marcu 2026 roku na próbie ponad tysiąca Polaków) odeszliśmy od standardowego pytania „ile masz na koncie?”. Zamiast tego, zajrzeliśmy w głąb inwestycyjnych emocji i barier behawioralnych.

Projekt realizowany we współpracy VIG / C-QUADRAT TFI S.A. oraz Akademii Leona Koźmińskiego. Celem współpracy jest pogłębianie wiedzy ekonomicznej oraz wspieranie świadomych postaw inwestycyjnych w społeczeństwie.

Więcej o badaniu, po 18 czerwca na stronie [Inwestoskop.pl](https://www.inwestoskop.pl)

Badanie zostało zrealizowane w dniach 24-27 marca 2026, na ogólnopolskiej próbie losowo-kwotowej N=1078 osób w wieku od 18-tu lat wzwyż, gdzie zostały dobrane kwoty łączne wg reprezentacji populacji dla zmiennych: płeć (2 kategorie), wiek (5 kategorii), wielkość miejscowości zamieszkania (5 kategorii), czyli łącznie w 50-ciu warstwach.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym 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.

Główne parametry

Stan na 10 maja 2026

3,75%



Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

+1,9%



PPI

wskaźnik inflacji produkcyjnej PPI (GUS)

3,10%



CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

49,40



PMI

wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Technologiczny sufit

Polska – kontynuacja wzrostów, wzrost aktywności na rynku pierwotnym i wtórnym.

Maj był okresem kontynuacji wzrostów na rynkach akcji na świecie. Krajowy rynek akcji, podobnie jak w poprzednim miesiącu wzrósł o kilka pkt. procentowych, ale z uwagi na brak ekspozycji na sektory nowoczesnych technologii, ruch wzrostowy był w naturalny sposób ograniczony do największych i najbardziej płynnych spółek. Niemniej, sukcesywny wzrost wycen na krajowej giełdzie zachęcał do większej liczby transakcji na rynku pierwotnym (IPO) i wtórnym (SPO, ABB).

Iran vs. Izrael/USA oraz Ukraina/Rosja – na wschodzie bez zmian.

Ponowne i wzajemne ataki Izraela i Iranu spowodowały, że dynamiczny spadek cen ropy został zahamowany. USA starają się utrzymać rozejm w ryzach, ale staje się to coraz trudniejsze. Izrael kontynuował ataki na Liban pomimo podpisanego rozejmu – to burzy scenariusz szybkiego zakończenia konfliktu. W nieco odmiennym nastroju są nastroje na linii Ukraina – Rosja. Obydwa kraje wysyłają pewne sygnały dyplomatyczne o chęci rozmów, ale stanowiska obydwu stron

są nadal zbyt rozbieżne. To również nie jest budujące, ponieważ będzie przedłużało trwający konflikt.

Co dalej – wzrosty czy korekta?

Po dwóch miesiącach silnych wzrostów i stopach zwrotu zbliżających się w tym roku roku do 20% możliwe, że przychodzi czas na lekki odpoczynek. Na horyzoncie nie widać istotnych ryzyk ze strony polityki wewnętrznej czy wyników spółek, ale czynniki zewnętrzne mogą przeważać. Do takich zewnętrznych czynników można zaliczyć: częściową realizację zysków w branży półprzewodników (po ok 60% wzroście w dwa miesiące), nierozwiązane kwestie geopolityki oraz pewne ryzyko związane z dzisiejszymi relatywnie wyższymi wycenami spółek w ujęciu historycznym (wycenowo doganiamy Niemcy i Francję).

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Polska – więcej ryzyk niż katalizatorów w krótkim terminie, ale to nie powinno zaburzyć trendu wzrostowego na krajowym rynku akcji.

Podwyższona inflacja nie będzie problemem dla Fed'u

Maj okazał się kolejnym bardzo dobrym miesiącem dla akcji. Wzrost indeksu S&P 500 o 16%, a NASDAQ aż o 28% w kwietniu i maju jest wyjątkowo dużym wynikiem pod względem historycznym, chyba że chodzi o okresy odbudowy gospodarki po recesjach lub... w czasie baniek spekulacyjnych.

Wielu inwestorów zastanawia się dlaczego pomimo kryzysu na Bliskim Wschodzie, niedoborów ropy naftowej, ryzyku wysokiej inflacji, a tym samym wzroście rentowności obligacji, rynki akcji zachowały taką siłę. Relacja między rentownościami obligacji, a perspektywami dla rynku akcji jest zniuansowana i bardzo ważny jest kontekst sytuacji rynkowej. Globalni inwestorzy często patrzą na różne klasy aktywów relatywnie, tj. w porównaniu do innych. Bardzo dobrze zestarzał się nasz komentarz rynkowy z marca, gdzie zaznaczaliśmy: „Pomimo chaosu ekonomicznego, uważamy że spółki technologiczne, a szczególnie z ekspozycją na rozwój AI będą swoistą bezpieczną przystanią”. W sytuacji ryzyka braku fizycznej dostawy ropy naftowej, wysokich cen energii, a tym samym podwyższonej inflacji było szereg klas aktywów czy sektorów rynku akcji, które w takiej sytuacji miały gorsze perspektywy. Spółki technologiczne natomiast były relatywnie mało dotknięte sytuacją na rynku ropy naftowej oraz miały bufor w postaci potężnych nakładów inwestycyjnych na centra danych pod AI. Szacując wielkość tych nakładów w najbliższych latach, uwzględniając mnożnik inwestycyjny dochodzimy do sytuacji, w której jeden sektor wpływa na wzrost PKB USA o około 1,5% rocznie. Jest to ogromna poduszka bezpieczeństwa dla generacji zysków firm korzystających na tej skali inwestycji. Zazwyczaj rynek obligacji jest schronieniem dla inwestorów w sytuacji stresowych. W otoczeniu wzrostu inflacji i rentowności obligacji to spółki technologiczne w pewnym sensie były

bezpieczną przystanią dla globalnego kapitału.

Maj był też miesiącem, kiedy swoją kadencję szefa Rezerwy Federalnej rozpoczął Kevin Warsh. Warto tutaj się zatrzymać i zastanowić co to będzie oznaczać dla rynków akcji. Naszym zdaniem, tandem Kevin Warsh + Scott Bessent (szef Departamentu Skarbu) będzie miał dwa podstawowe zadania: utrzymać wysoki wzrost gospodarczy oraz zmniejszyć deficyt budżetowy USA. Aby to osiągnąć, to do szefa Fedu będzie należało przekonać większość członków rady FOMC do stymulowania gospodarki poprzez utrzymywanie jak najniższych stóp procentowych jak to tylko możliwe. Scott Bessent natomiast będzie odpowiedzialny za chłodzenie inflacji restrykcyjną polityką fiskalną w celu zmniejszenia deficytu. Nie będzie to proste zadanie. Fed będzie musiał radzić sobie z presją zarzutów braku niezależności banku centralnego i nie wypełnianie mandatu. Z kolei Scott Bessent będzie pod ciągłą presją polityczną by nie redukować wydatków fiskalnych. Szczególnie przed wyborami połówkowymi w listopadzie.

Podsumowując, w najbliższych miesiącach spodziewamy się cały czas dobrego otoczenia dla rynków akcji, jednak momentum z ostatnich dwóch miesięcy jest nie do utrzymania i widoczna będzie jeszcze większa rola selekcji niż do tej pory, a relatywną siłę mogą pokazać inne sektory.

Alan Witczak
Fund Manager



W najbliższych miesiącach spodziewamy się cały czas dobrego otoczenia dla rynków akcji, jednak momentum z ostatnich dwóch miesięcy jest nie do utrzymania i widoczna będzie jeszcze większa rola selekcji niż do tej pory, a relatywną siłę mogą pokazać inne sektory.

Jakość kredytowa kluczem do rynku obligacji korporacyjnych w maju

W maju popyt inwestorów na krajowym rynku obligacji korporacyjnych utrzymał się na wysokim poziomie, jednak otoczenie makroekonomiczne stało się wyraźnie bardziej wymagające. Wysokie rentowności obligacji skarbowych na rynkach globalnych oraz utrzymująca się niepewność inflacyjna ograniczały przestrzeń do dalszej kompresji marż. W efekcie popyt na rynku pozostał silny, jednak atrakcyjność premii kredytowej na tle innych instrumentów dłużnych stopniowo malała.

Kompresja marż nadal była widoczna, choć jej tempo wyraźnie wyhamowało. Emitenci o stabilnym profilu kredytowym w dalszym ciągu korzystali z dobrych warunków finansowania. PHN uplasował obligacje o wartości 120 mln zł przy marży 2,5 p.p., wyraźnie poniżej poziomów z wcześniejszych emisji, sięgających nawet 3,9 p.p. Jednocześnie Best uplasował kolejną ofertę publiczną o wartości 122 mln zł z marżą 3,1 p.p., kontynuując strategię refinansowania starszego, droższego długu. Pokazuje to, że pomimo bardziej wymagającego otoczenia emitenci nadal są w stanie obniżyć koszt finansowania, choć skala dalszych spadków jest już ograniczona.

Refinansowania ponownie stanowiły istotny element aktywności rynkowej. Emitenci wykorzystywali sprzyjające warunki do zastępowania droższego długu nowymi emisjami. Zjawisko to było szczególnie widoczne w sektorze bankowym. mBank przeprowadził odkup obligacji o wartości 499,2 mln euro przy zgłoszonych przez inwestorów ofertach o wartości 929 mln euro oraz uplasował senioralne obligacje nieuprzywilejowane o wartości 750 mln euro przy popycie przekraczającym 3,5 mld euro. Pekao zapowiedział przedterminowy wykup długu podporządkowanego o wartości 750 mln zł, natomiast Alior rozpoczął proces emisji 500 mln zł obligacji SNP w celu refinansowania wcześniejszej serii.

Rynek pozostawał jednak silnie selektywny. W segmencie deweloperskim utrzymywało się wyraźne zróżnicowanie pomiędzy emitentami o wysokiej wiarygodności a podmiotami oferującymi wyższe premie za ryzyko. Podczas gdy PHN pozyskiwał finansowanie na relatywnie niskich marżach, Warimpex emitował obligacje przy poziomie 5,4 p.p., a mniejsi emitenci oferowali jeszcze wyższe premie, często przy dodatkowych zabezpieczeniach. Interbud-Lublin, przygotowujący się do kolejnej emisji, posiada obecnie na Catalyst dwie serie obligacji z ubiegłego roku, z których dłuższa oferuje marżę na poziomie 7 p.p. Pokazuje to, że dostęp do kapitału pozostaje szeroki, ale jego koszt jest silnie uzależniony od jakości kredytowej emitenta.

Maj przypomniał również o obecności ryzyk

kredytowych. Przypadek Dadelo, które już kilka miesięcy po emisji miało problem z wypełnieniem kowenantów, pokazał, że każdego emitenta i każdą emisję należy analizować ze szczególną ostrożnością. Finalnie spółka uzyskała zgodę obligatariuszy na wcześniejszy wykup obligacji o wartości 50 mln zł, zobowiązując się jednocześnie do wypłaty premii w wysokości 1,5%. Sytuacja ta potwierdza, że nawet w sprzyjającym otoczeniu rynkowym ryzyko kredytowe pozostaje istotnym elementem oceny inwestycyjnej.

Największym źródłem niepewności pozostawał segment wybranych emitentów o podwyższonym ryzyku, w szczególności Ghelamco. Wyniki finansowe wskazujące na znaczną stratę netto oraz wysoka zależność od sprzedaży aktywów utrzymywały presję na wycenach obligacji, które pozostawały notowane z istotnym dyskontem do wartości nominalnej. Pomimo pojedynczych pozytywnych informacji dotyczących sprzedaży aktywów rynek nadal postrzegał proces refinansowania jako wymagający.

Maj potwierdził kontynuację silnego popytu, lecz nadal istotnie selektywnego. Emitenci o wysokiej jakości kredytowej wciąż korzystali z dobrych warunków finansowania, jednak dalsza kompresja marż napotykała na ograniczenia. W takich warunkach rośnie znaczenie selekcji kredytowej, a decyzje inwestycyjne coraz częściej wymagają porównania oferowanej premii z dochodowością bezpieczniejszych instrumentów dłużnych.

Łukasz Śliwka
Fund Manager

Mimo malejących marż o sukcesie emisji nadal decyduje wiarygodność emitenta.

Kocioł niepewności

Maj, jak do tej pory jest najlepszym miesiącem w tym roku dla rynku obligacji skarbowych. Pomimo utrzymującej się cały czas zmienności na rynkach finansowych fundusz VIG C-QUADRAT Obligacji Uniwersalny wypracował w ostatnim miesiącu +1,38% zysku.

Rentowność obligacji długoterminowych obniżyła się o 11 punktów bazowych z poziomu 5,75% do 5,64%. Jednak w międzyczasie, inwestorzy na fali kolejnej eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie spowodowali, że obligacje testowały poziomy dochodowości powyżej 6%. Tym samym sytuacja na rynku dłużnym, jest bardzo dynamiczna. Niemniej jednak w całym tym „kotle niepewności” na pewno pozytywnym aspektem jest wysoki nominalny poziom dochodowości, który pozwala w dłuższym okresie absorbować część zmienności.

Maj zakończył się znaczącymi wzrostami cen instrumentów rządowych. Motorem pozytywnego zachowania w tym segmencie był wstępny odczyt inflacji za maj, który zaskoczył bardzo pozytywnie uczestników rynku. Odczyt wskaźnika CPI wyniósł 3,1% przy oczekiwaniach analityków na poziomie 3,7%. W głównej mierze zaskoczyły tutaj koszty żywności (odbiegające od wzorca sezonowego znaczące spadki), a sam odczyt

pozwała decydentom z RPP z większą wstrzeźliwością patrzeć na bieżące wydarzenia geopolityczne.

W dłuższym horyzoncie uważamy, że obecne poziomy rentowności są relatywnie atrakcyjne i przy uspokojeniu się sytuacji geopolitycznej możemy zobaczyć większe odreagowanie na rynkach dłużnych. Z drugiej strony brak trwałego rozejmu może wpływać na nerwowość inwestorów na rynkach obligacyjnych. Jednak obecne lokalne otoczenie makroekonomiczne (zwalniające płace, brak rozlewania się presji inflacyjnej szerzej po gospodarce) oraz relatywnie wysokie poziomy rentowności zostawiają inwestorom znaczny bufor bezpieczeństwa.

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych

Obecne poziomy rentowności są relatywnie atrakcyjne i przy uspokojeniu się sytuacji geopolitycznej możemy zobaczyć większe odreagowanie na rynkach dłużnych



Konserwatywny

VIG / C-QUADRAT FIO

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

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie

1M
+0,66%3M
+0,05%6M
+2,14%12M
+5,16%36M
+19,64%

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:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie

1M
+1,53%3M
-1,61%6M
+0,46%12M
+3,93%36M
+19,06%

Obligacji Korporacyjnych

VIG / C-QUADRAT FIO

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

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie

1M
+0,69%3M
+0,67%6M
+1,99%12M
+5,11%36M
+20,87%

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.

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie

1M
+0,15%3M
-2,40%6M
-0,16%12M
+4,37%36M
+17,27%

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.

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie

1M
+20,94%3M
+33,04%6M
+39,53%12M
+69,86%36M
+158,60%

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.

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie

1M
+4,75%3M
+8,24%6M
+24,40%12M
+35,29%36M
+95,86%



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

Stopa zwrotu, stan na 29 maja 2026, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PROGNOZUJĄ PRZYSZYŁYCH ZWROTÓW.

Strategia
Konserwatywna

12,18%

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

19,77%

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

27,70%

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 29 maja 2026, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PROGNOZUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

Portfel Dłużny

12,20%

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

22,56%

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

34,97%

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			

Opłaty i limity:

- Opłata jednorazowa (naliczana od docelowej wartości wpłat)
- Brak opłat za zerwanie MultiPlanu i za zmianę alokacji
- Czas trwania MultiPlanu minimum 3 lata, maksimum 10 lat

Krok po kroku:

1. Deklarujesz wpłaty miesięczne - nie niższe niż 300 zł
2. Wybierasz jeden z 3 gotowych portfeli lub komponujesz własny
3. Pierwsza wpłata – nie mniej niż 4x kwota deklarowana
4. Zasiłisz MultiPlan raz na miesiąc deklarowaną kwotą lub wyższą
5. Brak wymogu regularności wpłat

Nowe dane GUS zaskakują ekonomistów, PKB rośnie szybciej niż zakładano.

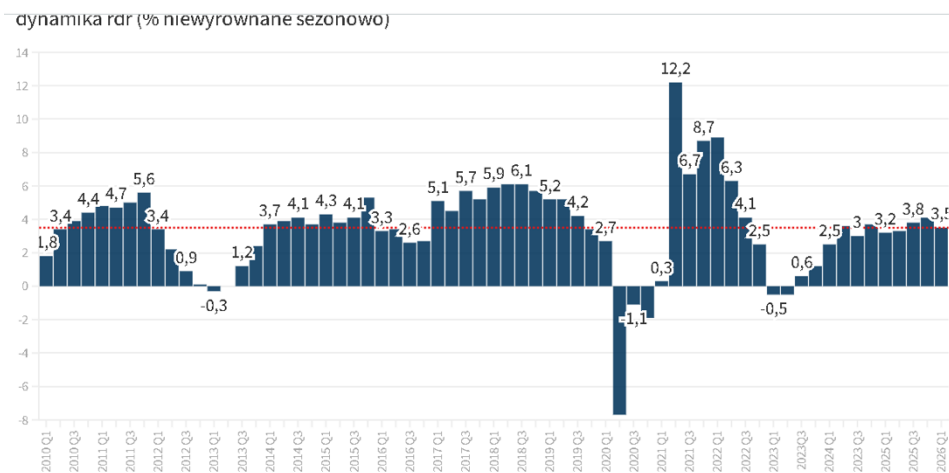
Produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w 1 kwartale 2026 r. zwiększył się realnie o 3,5 proc. rok do roku, wobec wzrostu o 3,2 proc. w analogicznym kwartale 2025 r. (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego) – podaje GUS.

Na wzrost gospodarczy o 3,5 proc. rdr złożyło się przede wszystkim spożycie w sektorze gospodarstw domowych (+2 pkt proc.) i spożycie publiczne, czyli głównie płace w budżetówce (+1,2 pkt proc.). Inwestycje dodały tylko 0,3 pkt proc. a saldo obrotów z zagranicą było neutralne dla PKB.

Najniższy wzrost PKB od trzech kwartałów

Przypomnijmy, że w poprzednim, wstępnym komunikacie GUS informowano o wzroście o 3,4 proc., więc jest nieco lepiej. Jednocześnie, porównując z czwartym kwartałem 2025 r., jest gorzej, bo wtedy gospodarka rosła o 3,7 proc. rdr. Poprzednio niższy odczyt był w 2. kw. 25 r. (+2,9 proc. rdr).

W 1 kw. 26 r. realny PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy roku odniesienia 2020) zwiększył się o 0,6 proc. w porównaniu z poprzednim kwartałem i był wyższy niż przed rokiem o 3,5 proc.



Powrót poniżej biliona złotych

O ile w 4 kw. 25 r. PKB wyniósł 1 bln 110 mld zł, to teraz zeszlśmy z powrotem poniżej biliona. Według szacunków GUS wartość wskaźnika osiągnęła wartość 950 mld zł.

Wartość dodana w gospodarce była najniższa od 2 kw. 25 r. i wyniosła 842 mld zł. Najniższe od 1 kw. 25 r. były inwestycje (122 mld zł), co może zaskakiwać ze względu na "efekt KPO". Z drugiej strony mieliśmy w tym roku mroźniejszą niż rok wcześniej zimę, więc wiele inwestycji budowlanych się przesunęło.

"W warunkach hamującego wzrostu płac spowolniła dynamika konsumpcji. Bardzo niski był także wzrost inwestycji, do czego przyczyniły się niekorzystne warunki pogodowe na początku roku. Liczymy na przyspieszenie aktywności inwestycyjnej w dalszej jego części i wzrostu PKB w tym roku na poziomie 3,4 proc." – komentują ekonomiści ING Banku Śląskiego Rafał Benecki i Adam Antoniak.

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 9 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
VIG Trendy