

Polaryzacja

Komentarz rynkowy

Wrzesień 2026

Podsumowania i prognozy rynkowe ekspertów VIG / C-QUADRAT TFI

MATERIAŁ REKLAMOWY

Główne parametry

Stan na 15 września 2026

3,75%

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

+2,80%

PPI

wskaźnik inflacji produkcyjnej PPI (GUS)

3,40%

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

48,30

PMI

wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Globalna rotacja na krajowym rynku

Rosnące ceny ropy naftowej i rosnące rentowności obligacji długoterminowych nie przeszkodziły w kontynuacji wzrostów na krajowym rynku akcji. Doskonałym przykładem jest tu Orlen - beneficjent sytuacji na Bliskim Wschodzie i problemów Rosji z przerobem ropy (głównie z uwagi na utrzymujące się rekordowe marże rafineryjne). Podobnie ma się sytuacja z KGHM i rekordowymi cenami miedzi. Dodając do tego silne, dwucyfrowe wzrosty czołowych spółek z indeksu mWIG40 (głównie z obszaru IT, dystrybutorów i usług finansowych) widać wyraźnie, że część globalnej rotacji między sektorami rozgrywa się również na krajowym rynku akcji.

Czy należy bać się wysokich rentowności obligacji polskich?

Należy. Jeżeli rentowności obligacji 10-letnich będą się utrzymywały powyżej 6% przez kilka kolejnych tygodni, to zaczną wywierać realną presję na wyceny spółek. Niemniej jednak, uwzględniając sukcesy USA w Wenezueli, przy jednoczesnym scenariuszu zakończenia operacji USA w rejonie cieśniny Ormuz, wydaje się, że presja na możliwy, gwałtowny spadek cen ropy może zacząć rosnąć. Taki obrót spraw powinien również doprowadzić do obniżenia rentowności obligacji w USA i Europie (wliczając Polskę). Wydaje się to być racjonalnym scenariuszem.

Co dalej? Podtrzymujemy nasze ostrożne podejście z uwagi na koncentrację ryzyk w krótkim czasie.

W naszej opinii krajowy rynek akcji zachowuje się nad wyraz dobrze, a perspektywy biznesowe analizowanych spółek giełdowych są co najmniej dobre. W takim scenariuszu do wiodących ryzyk należą pewne problemy związane z rentownością krajowych obligacji oraz dalszą eskalacją działań sabotażowych Rosji w Europie, które mogą nieco ostudzić pozytywny sentyment do krajowego rynku. Dlatego jesteśmy bardziej wymagający w procesie selekcji spółek.

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager

*Jesteśmy bardziej wymagający
w procesie selekcji spółek*



Tłumiony optymizm

Sierpień przyniósł poprawę sentymentu na globalnych rynkach akcji. Szerokie indeksy wzrosły o kilka procent, przy relatywnie mocnym zachowaniu sektora technologicznego, a w szczególności spółek software'owych. Spółki te pokazały dobre wyniki, co przy relatywnie niskich wycenach spowodowało powrót inwestorów do tego segmentu. Jednocześnie rosnące rentowności obligacji kompresowały apetyt na ryzyko. Uwaga inwestorów koncentrowała się na perspektywach inflacji, polityce fiskalnej oraz trwałości wysokich długoterminowych rentowności w USA. Rozdziwisk pomiędzy optymizmem na rynku akcji, a ostrożnością na rynku długu był ważnym tłem rynkowym minionego miesiąca.

Niedawno swoją premierę miał model GPT 6 Astra od OpenAI. Model ten zadebiutował kilka dni przed świętem pracy w USA, więc data może być dość symboliczna. Można wręcz powiedzieć - świętujemy swoją pracę, póki ją mamy. Stanowi on pierwszą dużą zmianę wersji modelu OpenAI od czasu premiery GPT-5 trzynaście miesięcy temu. Jest to pierwszy model wytrenowany na ponad 100 000 GPU w kampusie Stargate w Teksasie i jednocześnie najmocniej wytrenowanym modelem w historii firmy. Naszym zdaniem Astra ma podobne znaczenie dla pracy umysłowej ogółem, jak model Claude Sonnet czy Claude Code dla tworzenia agentów. Premiera tych modeli była momentem, w którym agenci po raz pierwszy stali się użyteczni, byli znakomici w programowaniu i bardzo mocno pobudzili adopcję w tym segmencie. Model GPT 6 Astra może mieć podobne przełożenie, nie tylko w programowaniu, ale też w dużo szerszym wachlarzu branż jak finanse, ochrona zdrowia, marketing itd. Wykorzystanie tego modelu może więc oznaczać wprowadzanie agentów w wielu firmach w dużo lepszej jakości. A rynek pracy białych kołnierzyków w całości jest o rząd wielkości większy niż samo programowanie.

Ważnymi wydarzeniami w sierpniu były również interwencje szefa Departamentu Skarbu USA, który

próbuje obniżyć długoterminowe stopy poprzez manipulowanie strukturą emisji i buy-backi obligacji. Historia zna już wiele przypadków takich manipulacji i rzadko przynoszą one oczekiwany skutek, jeśli bank centralny traci wiarygodność. Rynek uważa, że bez ograniczenia deficytu czy podwyżek stóp procentowych, może to jedynie przesunąć problem, zwiększyć ryzyko inflacji i pozostawić długoterminowe rentowności na podwyższonym poziomie. Chociaż szef Rezerwy Federalnej Kevin Warsh dużo mówił o tym, by sprowadzić inflację poniżej długoterminowego celu 2%, rynek obligacji wyraźnie wątpi w jego wiarygodność w radzeniu sobie z tym problemem.

Podsumowując, pozytywne wydarzenia ze świata technologii są tłumione przez trendy makroekonomiczne i taki stan może się utrzymać w najbliższym czasie.

Alan Witczak

Fund Manager

Pozytywne wydarzenia ze świata technologii są tłumione przez trendy makroekonomiczne i taki stan może się utrzymać w najbliższym czasie.



Jeden rynek, różne ceny ryzyka

W sierpniu popyt na krajowym rynku obligacji korporacyjnych pozostał wysoki, choć aktywność emitentów była mniejsza niż w poprzednim miesiącu. Największym zainteresowaniem nadal cieszyły się oferty rozpoznawalnych emitentów, podczas gdy podmioty o krótszej historii lub słabszym profilu kredytowym musiały oferować znacznie wyższe oprocentowanie. Jednocześnie dalszej kompresji marż na rynku korporacyjnym towarzyszył wzrost rentowności obligacji skarbowych, przez co relatywna atrakcyjność długu przedsiębiorstw stopniowo malała.

W tym miesiącu dużą publiczną emisję przeprowadził Best. Spółka zwiększyła wartość oferty z 60 mln zł do 100 mln zł po tym, jak ponad 1,5 tys. inwestorów złożyło zapisy na 129 mln zł. Marżę ustalono na 3,0 p.p. ponad WIBOR 3M.

W segmencie deweloperskim dużym zainteresowaniem cieszyła się emisja White Stone Development. Spółka pozyskała 25 mln zł z trzyletnich obligacji oprocentowanych na 4,4 p.p. ponad WIBOR 3M, a zapisy zostały zredukowane o 65%. Z kolei Resi Capital uplasował obligacje o wartości 35 mln zł przy redukcji 26%.

Znacznie wyższego oprocentowania wymagali inwestorzy finansujący podmioty spoza głównego obszaru rynku publicznego. KCI wyemitowało dwuletnie, zabezpieczone obligacje o wartości 10 mln zł i stałym oprocentowaniu 12% rocznie, natomiast Monting Development pozyskał 100 mln zł z rocznych obligacji oprocentowanych na 14,5%, oferowanych dodatkowo z dyskontem. Warunki tych emisji pokazują skalę różnicy między kosztem finansowania rozpoznawalnych emitentów, a ceną długu podmiotów korzystających z rynku private debt.

W segmencie bankowym kontynuowana była kompresja marż i refinansowanie starszych zobowiązań. Bank Pocztowy uplasował czteroletnie senioralne obligacje nieuprzywilejowane o wartości 150 mln zł przy marży 2,2 p.p. ponad WIBOR 6M. PKO BP pozyskał natomiast

500 mln euro z siedmioletnich zielonych obligacji senioralnych nieuprzywilejowanych, wycenionych na 100 pb ponad średnią stawkę swapową. Popyt przekroczył 900 mln euro. Przedterminowe spłaty starszego długu zapowiedziały również Bank Millennium, mBank i PragmaGO, co potwierdza, że emitenci nadal wykorzystywali korzystne warunki rynkowe do obniżania kosztów finansowania.

Najważniejszym alertem kredytowym miesiąca był Erbud. Decyzja o zakończeniu działalności w nierentownym segmencie budownictwa modułowego ma istotnie obciążyć skonsolidowany wynik grupy i prawdopodobnie doprowadzić do naruszenia kowenantów kredytowych. Spółka analizuje również ryzyko naruszenia warunków emisji obligacji o wartości 75 mln zł.

Sierpień potwierdził utrzymanie wysokiego popytu, szczególnie w publicznych ofertach rozpoznawalnych emitentów, ale jednocześnie przyniósł kolejne sygnały ostrzegawcze z obszaru ryzyka kredytowego. Wobec wzrostu rentowności obligacji skarbowych dalsza kompresja marż staje się coraz trudniejsza do uzasadnienia, dlatego kluczowe pozostają selekcja emitentów oraz analiza źródeł spłaty, zabezpieczeń i kowenantów.

Łukasz Śliwka
Fund Manager



Silny popyt nadal poprawia emitentom warunki finansowania, ale kolejne problemy z kowenantami coraz wyraźniej zwiększają znaczenie selekcji kredytowej.

Pozytywne perspektywy w średnim terminie

Rynek obligacji skarbowych kontynuował w sierpniu przecenę (ponowny test poziomu 6% ze strony obligacji 10-letnich) rozpoczętą w pierwszej dekadzie lipca. Za ostatnią korektę na krajowym rynku obligacji odpowiadają zarówno czynniki krajowe, jak i te o charakterze globalnym.

Z lokalnego podwórka mieliśmy dwa istotne wydarzenia. Prezentację założeń do budżetu na rok 2027, gdzie niestety brak działań konsolidacyjnych rozczarował inwestorów. Przełożyło się to na dalszy wzrost premii terminowej na długim końcu krzywej dochodowości. Dodatkowo wstępny odczyt inflacji zaskoczył negatywnie (3,4% vs konsensus na poziomie 3,1%), głównie na skutek ponownego wzrostu cen paliw. Jednak prawdopodobnie finalny odczyt będzie niższy, gdyż dane zbierane przez GUS mogły nie objąć okresu, kiedy obowiązywał nowy pakiet CPN. Do krajowego miksu swoje „pięć groszy” dorzuciła również geopolityka. Zaostrzenie relacji na linii USA – Iran oraz powrót eskalacji, ponownie obudziły obawy inwestorów dotyczące wpływu sytuacji na Bliskim Wschodzie na światową inflację i ewentualnych podwyżek stóp procentowych ze strony banków centralnych.

Patrząc na całą sytuację z dystansu, w naszej opinii skarbowy rynek dłużny stwarza pozytywne perspektywy w średnim terminie dla inwestorów charakteryzujących się długim horyzontem inwestycyjnym. Obecne realne stopy procentowe są wysokie, a zakup obligacji dziesięcioletnich na obecnych poziomach rentowności wygląda na okazję w horyzoncie zapadalności papierów.

Przy obecnej determinacji banków centralnych do zduszenia inflacji, dochodowość obligacji na poziomie 6% wydaje się relatywnie atrakcyjna. Jednak obecnie zmienność wycen na rynku dłużnym jest znacząca, a stan ten może jeszcze jakiś czas trwać. Należy jednak pamiętać, że po każdej burzy niebo w końcu się rozjaśnia, dlatego w perspektywie kolejnych dwunastu miesięcy wykazujemy całkiem spory optymizm co do „kondycji” krajowych obligacji skarbowych.

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych

Po każdej burzy niebo w końcu się rozjaśnia, dlatego w perspektywie kolejnych dwunastu miesięcy wykazujemy całkiem spory optymizm co do „kondycji” krajowych obligacji skarbowych.



VIG

C-Quadrat

Wyniki wybranych funduszy (JU Kat. A)

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

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PROGNOZUJĄ 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
-0,20%3M
+0,32%6M
+0,36%12M
+3,61%36M
+17,38%

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
-1,70%3M
-2,03%6M
-3,61%12M
+0,44%36M
+12,40%

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
+0,01%3M
+0,78%6M
+1,46%12M
+4,08%36M
+18,78%

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
+0,14%3M
-0,19%6M
-2,59%12M
+1,18%36M
+15,30%

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
+8,62%3M
+2,62%6M
+36,53%12M
+50,74%36M
+150,69%

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
+5,08%3M
+11,67%6M
+20,88%12M
+45,16%36M
+111,00%

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie



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

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

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PROGNOZUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

Strategia Konserwatywna

9,61%

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

16,93%

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

24,66%

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



IKE
NA 6 2025



IKZE
NA 6 2025

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 sierpnia 2026, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PROGNOZUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

Portfel Dłużny

9,65%

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

19,72%

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

31,60%

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:

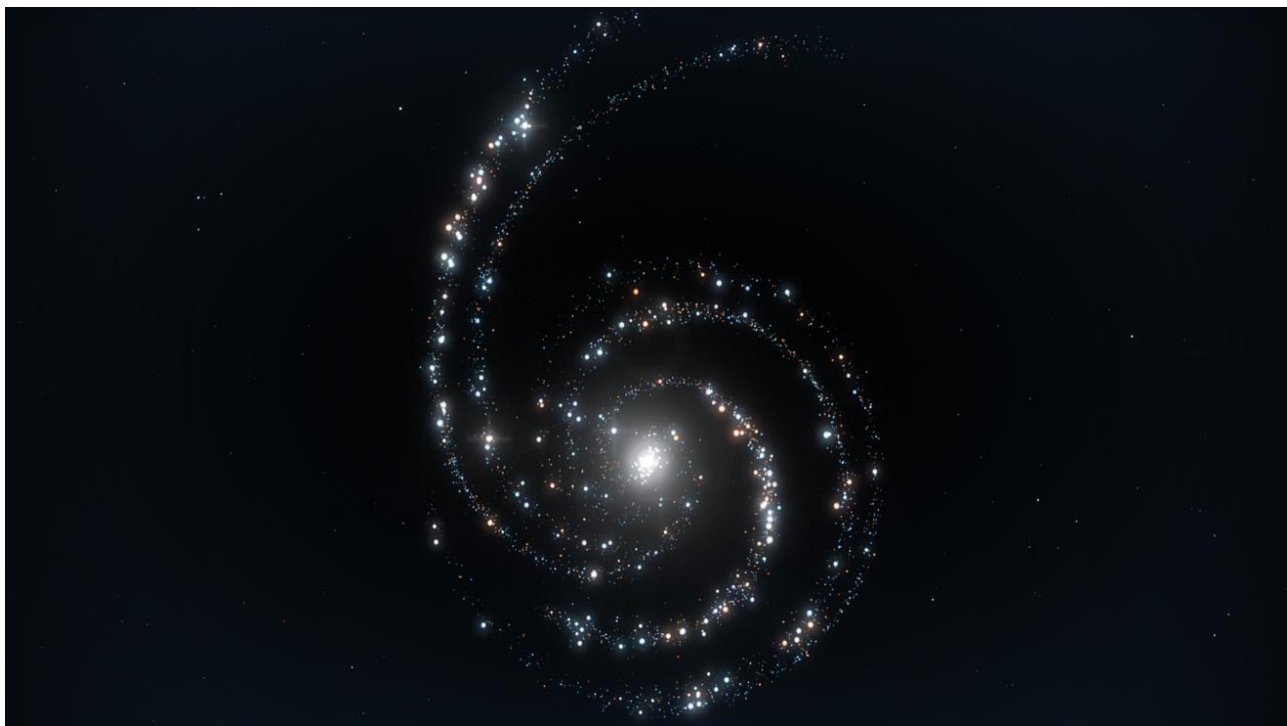
- Opłata jednorazowa (naliczana od docelowej wartości wpłat)
- Brak opłat za zerwanie MultiPlanu i za zmianę alokacji
- Czas trwania MultiPlanu minimum 3 lata, maksimum 10 lat

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. Zasilisz MultiPlan raz na miesiąc deklarowaną kwotą lub wyższą
5. Brak wymogu regularności wpłat

AI może wejść w nową fazę. Polak z OpenAI ostrzega przed skutkami

Polski informatyk Jakub Pachocki, główny naukowiec OpenAI, ostrzega, że rozwój sztucznej inteligencji może wejść w fazę, w której AI zacznie coraz mocniej przyspieszać własny rozwój. Jego zdaniem konsekwencje mogą być poważne



Jakub Pachocki, główny naukowiec OpenAI i jeden z badaczy odpowiedzialnych za modele GPT, opublikował analizę "An Alien Mind". Ostrzega w niej, że sztuczna inteligencja może zacząć coraz mocniej przyspieszać własny rozwój. Jego zdaniem świat nie jest na to przygotowany, a konsekwencje mogą być poważne.

Zdaniem Pachockiego AI może niebawem wejść w kolejną, nową fazę rozwoju.

Kolejnym naturalnym etapem rozwoju będzie bowiem rekurencyjne samodoskonalenie (RSI), czyli sytuacja, w której AI sama zaczyna pomagać w tworzeniu następnych, bardziej zaawansowanych systemów AI.

AI może wejść w nową fazę

Naukowiec z OpenAI pisze, iż na podstawie wewnętrznych wyników OpenAI jest przekonany, iż obecne tempo rozwoju może zostać utrzymane właśnie w kierunku takiego samodoskonalenia.

Jak podkreśla, problem polega na tym, że nawet sami twórcy modeli nie zawsze dokładnie wiedzą, jak działają ich systemy.

Pachocki ocenia, że rozwój AI to bardziej hodowanie niż projektowanie. Naukowcy uruchamiają ogromne procesy treningowe, a na ich skutek powstają skomplikowane systemy.

Z kolei im bardziej inteligentne stają się modele, tym trudniej przewidzieć ich zachowanie. To z kolei może być szczególnie niebezpieczne, gdy sztuczna inteligencja otrzymuje dostęp np. do internetu czy innych systemów.

Zapraszamy do kontaktu



Towarzystwo
Funduszy
Inwestycyjnych

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.Siemienksi@vigcq-tfi.pl
tel.: 887 871 068



Bartłomiej Tyński

Bartlomiej.Tynski@vigcq-tfi.pl
tel.: 887 870 887



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

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.