



Towarzystwo
Funduszy
Inwestycyjnych

Mamy V lat2!

Pod słońce

Komentarz rynkowy VIG Trendy



Wrzesień 2026

Podsumowania i prognozy rynkowe ekspertów VIG / C-QUADRAT TFI

MATERIAŁ REKLAMOWY

To było V lat²!

15.10.2021

Fundusze inwestycyjne
VIG/C-Quadrat TFI uruchamia pierwsze fundusze

Tylko u nas >



Anna Zalcovska, Analityk

Z dniem 15 października działalność rozpoczęły 4 fundusze otwarte najmłodszego TFI w Polsce.

Utworzone przez austriacki C-Quadrat i polskie spółki z VIG nowe TFI, postawiło na fundusze otwarte. Na początek uruchomiło:

15 października 2021 nasze 4 pierwsze fundusze pojawiły się w ofercie. Od tego czasu mocno się rozwinęliśmy.

Dziękujemy, że jesteście z nami i mamy nadzieję na dalszy ciąg przygody!



Towarzystwo
Funduszy
Inwestycyjnych

Mamy nowy fundusz w ofercie:



Global Metals and Mining

Pod słońce

Wrzesień dobrze pokazuje paradoks obecnej sytuacji na rynkach finansowych: pomimo rosnących rentowności obligacji i napięć geopolitycznych rynki akcji pozostają silne. Polska giełda zakończyła kolejny miesiąc umiarkowanymi wzrostami. Wspierają ją solidny wzrost gospodarczy i poprawa wyników przedsiębiorstw.

Ponadto mamy do czynienia z dobrym obrazem „top-down” dla zagranicznych inwestorów na rynku akcji. Tempo wzrostu gospodarczego Polski jest jednym z najwyższych w Unii Europejskiej. Proces opanowania inflacji z początku lat 20. odbył się bez drastycznego spowolnienia gospodarczego. Polska gospodarka bardzo dobrze poradziła sobie także z zaburzeniami związanymi z odcięciem od dostaw surowców z Rosji i zamknięciem tego rynku jako kierunku eksportu. Dodatkowo, inwestorzy akcyjni są mniej wrażliwi na utrzymujący się od wielu lat wysoki deficyt budżetowy niż inwestorzy na rynku obligacji. W krótkim terminie jest on dla nich wręcz czynnikiem pozytywnym, ponieważ stymuluje gospodarkę, a w efekcie także zyski firm.

Wrzesień był natomiast trzecim z kolei miesiącem przeceny polskich obligacji skarbowych. Rentowność papierów dziesięcioletnich wzrosła z 6,06% do 6,34%. Napięcia w Zatoce Perskiej, zakłócenia na rynku produktów ropopochodnych oraz ekspansywna polityka fiskalna zwiększyły obawy inwestorów. Inflacja we wrześniu ponownie przyspieszyła, osiągając 4,0%. Obserwowany wzrost rentowności obligacji następuje w warunkach poprawiających się wyników spółek i dużego wzrostu gospodarczego. Jeśli wzrost stóp procentowych jest odpowiedzią na silny wzrost gospodarczy, któremu towarzyszą presja inflacyjna - także wynikająca z szoku podażowego - oraz wysoka dynamika zysków spółek, to jego wpływ na koniunkturę na rynku akcji jest ograniczony. Taką sytuację obserwujemy obecnie w Polsce i USA. W USA dochodzi do tego fakt, że duża część hossy jest wynikiem rozwoju AI. Sprzyjają jej silna dynamika zysków w tym segmencie, bardzo wysokie oczekiwania oraz mała wrażliwość na koszt długu największych spółek technologicznych – liderów rozwoju AI, takich jak Alphabet, Meta, NVIDIA, Amazon (w tym Amazon Web Services,) czy Apple. Sytuacja ta będzie się zmieniać wraz ze zwiększaniem skali długu zaciąganego na dalszy rozwój AI. Także w kontekście polskiej giełdy warto jednak pamiętać, że w sytuacji odnotowania przez spółki wyników finansowych poniżej (już ambitnych) oczekiwań i historii z ostatniego roku, w połączeniu z wysokimi rynkowymi stopami procentowymi, mogłyby dać podstawy do bardzo silnej przeceny.

W Polsce dodatkowym czynnikiem wspierającym rynek kapitałowy może stać się uruchomienie od 1 stycznia 2027 roku Osobistych Kont Inwestycyjnych („OKI”). We wrześniu wystartowały pełną parą przygotowania do wprowadzenia OKI. Preferencje podatkowe dla kwalifikowanych aktywów inwestycyjnych o wartości do 100 tys. zł powinny zwiększać zainteresowanie inwestowaniem, a w dłuższym terminie sprzyjać napływowi kapitału na GPW. Początkowo istotna część środków może jednak pochodzić z realokacji już istniejących oszczędności i inwestycji. Wedle badań, które zrealizowaliśmy z Akademią Leona Koźmińskiego jeszcze przed formalnym zatwierdzeniem OKI, aż 22% Polaków słyszało o OKI i interesuje się tym rozwiązaniem. Dla porównania – znajomość IKZE wynosi 39%, a PPK - 58%. Wynik na poziomie 22% jest bardzo dobrym prognostykiem sukcesu dla tego programu.

Michał Szymański

Prezes Zarządu VIG / C-QUADRAT TFI



Główne parametry

Stan na 13 października 2026

3,75%

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

+4,20%

PPI

wskaźnik inflacji produkcyjnej PPI (GUS)

4,00%

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

49,00

PMI

wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Kontynuacja wzrostów i duże zainteresowanie inwestorów krajowymi spółkami.

Od dwóch miesięcy staramy się być nieco bardziej ostrożni w prognozach, ale zarówno sierpień, jak i wrzesień przyniosły niskie, dodatnie, jednocyfrowe stopy zwrotu. Widzimy bardzo dobry sentyment do krajowych akcji po czterech latach wzrostów, przekłada się na rosnące zainteresowanie nie tylko zagranicznych, ale i krajowych inwestorów, którzy doceniają połączenie rozsądnych wycen i ponadprzeciętnego wzrostu na tle europejskich spółek. Dlatego większość korekt na poszczególnych spółkach może być traktowana jako dobra okazja inwestycyjna.

Czy dalej obawiamy się wysokich rentowności obligacji?

Tak, jest to główny czynnik ryzyka dla krajowego rynku akcji. Z jednej strony mamy istotną presję na wzrost rentowności obligacji na rynkach bazowych (w szczególności w USA, Japonii, Francji, Niemczech i Wielkiej Brytanii). Z drugiej strony żaden z dużych krajów nie grzeszy realizowaną polityką fiskalną (rozbuchane deficyty). Nie jest to nowy problem, ale obecnie przyciąga dużą uwagę inwestorów. Niepokojące jest również tempo wzrostu rentowności obligacji - zbyt szybkie w krótkim czasie.

Ceny ropy i produktów rafineryjnych a rynek polski.

Większa dostępność ropy naftowej nie oznacza większych dostępnych mocy rafinerijnych. Dlatego przy wysokich cenach produktów końcowych oraz wysokich kosztach transportu i ubezpieczeń wydaje się, że czeka nas skokowy wzrost cen części produktów ropopochodnych. Z obecnie dostępnych informacji wynika, że taki stan może potrwać 2-3 kwartały.

Co dalej? Wyżej i wyżej – bez korekty.

Wydaje się, że bardzo dobre zachowanie krajowego rynku akcji w bardzo trudnym otoczeniu geopolitycznym i całkiem dobrym, ale wymagającym otoczeniu makroekonomicznym może sprawić, że wejdziemy w 2027 rok z przeświadczeniem o kontynuacji wzrostów. Od początku 2027 roku dodatkowym katalizatorem będzie program OKI, który powinien amortyzować potencjalne zmiany w nastawieniu zagranicznych inwestorów do krajowych akcji.

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager

Sentymet inwestorów do krajowego rynku akcji pozostaje byczy



Powrót echa lat 90

Wrzesień nie przyniósł konkretnego rozstrzygnięcia co do kierunku, w którym podąża rynek akcji. Rynek zachowuje się jednak wyjątkowo mocno, mimo bardzo wysokich stóp procentowych. Jest to sygnał, że inwestorzy oczekują ogromnego wzrostu gospodarczego i wzrostu zysków - głównie dzięki inwestycjom w AI. Oczekiwania dotyczące przyszłego wzrostu gospodarczego i zysków wzrosły na tyle mocno, że rekompensują negatywny wpływ wyższych stóp procentowych na wyceny spółek. Inwestorzy są gotowi płacić za coraz wyższe mnożniki P/E, mimo droższego pieniądza.

Rosnące oczekiwania co do wzrostu gospodarczego w USA można było dostrzec również w znaczącym umocnieniu dolara amerykańskiego. Trend ten był widoczny także w stopach zwrotu poszczególnych sektorów, gdzie pozytywnie wyróżniały się spółki technologiczne, kosztem pozostałych sektorów. Szczególnie warto podkreślić siłę spółek biotechnologicznych, które historycznie były najbardziej wrażliwe na wzrost kosztu kapitału. AI działa jak „silnik”, który zasysa kapitał, ponieważ rynek wierzy, że ogromne nakłady inwestycyjne na infrastrukturę AI będą miały pozytywny wpływ na wyniki spółek. Wzrost rentowności obligacji wywiera natomiast dużą presję na perspektywy biznesowe wszystkich pozostałych sektorów, które nie korzystają na inwestycjach w AI.

Przypomina to końcówkę lat 90., kiedy pomimo turbulencji makroekonomicznych i wzrostu rentowności obligacji obserwowaliśmy duże wzrosty kursów akcji spółek technologicznych. W ostatnich miesiącach wzrost rentowności obligacji tłumil mocniejsze wzrosty na rynku akcji. Uważamy, że potencjał do dalszego wzrostu rentowności obligacji jest ograniczony, a tym samym presja na rynek akcji będzie znacznie mniejsza.

Ponadto, we wrześniu swoją premierę miał Muse - agent AI od Meta Platforms. Jego debiut był bardzo udany, o czym świadczyły pozytywny odbiór wśród konsumentów oraz dynamiczny wzrost liczby pobrań aplikacji, napędzany jej wiralową popularnością. Wzmocnił on również rynkową narrację, zgodnie z którą agenci AI mogą obniżyć koszty ponoszone przez konsumentów poprzez automatyczne porównywanie ofert, renegocjowanie umów i zmianę dostawców. Wywiera to presję na modele biznesowe oparte na wysokich kosztach zmiany dostawcy i bierności klientów - zwłaszcza w finansach, ubezpieczeniach, telekomunikacji czy usługach subskrypcyjnych. W dalszej kolejności rozwój agentów AI może premiować najefektywniejszych kosztowo dostawców oraz platformy kontrolujące warstwę agentową i infrastrukturę potrzebną do jej obsługi.

Podsumowując, niezwykłość obecnego rynku polega na tym, że realne stopy procentowe są ekstremalnie wysokie, a akcje mimo to rosną. Sugeruje to, że rynek wycenia wyjątkowo duży przyszły wzrost związany z AI i akceptuje coraz mniejszą premię za ryzyko. Trudno uciec od analogii do lat 90., kiedy hossa trwała na rynku akcji firm technologicznych mimo turbulencji makroekonomicznych i wzrostu rentowności obligacji.

Alan Witczak

Fund Manager

Pomimo wzrostu rentowności obligacji, rynek wycenia wyjątkowo duży przyszły wzrost zysków związany z AI i akceptuje coraz mniejszą premię za ryzyko. Przypomina to końcówkę lat 90., kiedy mimo turbulencji makroekonomicznych i wzrostu rentowności obligacji obserwowaliśmy hossę na rynku akcji spółek technologicznych.



Silny popyt mimo presji rynku skarbowego

We wrześniu aktywność na krajowym rynku obligacji korporacyjnych wyraźnie wzrosła, a popyt na nowe emisje pozostał wysoki pomimo mniej sprzyjającej sytuacji na rynku długu skarbowego. Rentowność polskich obligacji dziesięcioletnich okresowo przekraczała 6,5%, ograniczając relatywną atrakcyjność długu przedsiębiorstw i przestrzeń do dalszej kompresji marż. Rozpoznawalni emitenci nadal mogli jednak zwiększać wartość ofert i refinansować starsze zobowiązania na korzystniejszych warunkach.

Jednym z przykładów była emisja spółki Victoria Dom. Deweloper zwiększył wartość oferty ze 150 mln zł do 250 mln zł, ustalając marżę na najniższym poziomie z oferowanego przedziału, czyli 3,8 p.p. ponad WIBOR 6M. Pomimo zwiększenia emisji zapisy zostały zredukowane o 38%, a pozyskane środki zostaną przeznaczone przede wszystkim na refinansowanie starszych serii o łącznej wartości ponad 180 mln zł. Silny popyt widoczny był również w emisji Vehis Finance, który zwiększył wartość oferty ze 100 mln zł do 118,2 mln zł. Trzyletnie, zabezpieczone obligacje oprocentowano na 4,1 p.p. ponad WIBOR 3M.

W segmencie deweloperskim Budlex Finance pozyskał 50 mln zł przy marży 4,8 p.p. ponad WIBOR 3M, zwiększając wartość emisji z pierwotnych 30 mln zł. Debiutujący w publicznych emisjach Imperial Capital Construction uplasował natomiast 21 mln zł obligacji przy marży 5,5 p.p. ponad WIBOR 6M. Grenova Capital wyemitowała krótkoterminowe obligacje o wartości około 19 mln zł, oprocentowane na stałe 14% rocznie. Warunki tych emisji ponownie pokazały znaczną różnicę w koszcie finansowania pomiędzy dojrzałymi emitentami a mniejszymi podmiotami o słabszym profilu kredytowym.

Duża aktywność utrzymywała się również w segmencie bankowym. PKO BP uplasował ośmioletnie senioralne obligacje nieuprzywilejowane o wartości 1,35 mld zł przy marży 1,55 p.p. ponad WIBOR 6M. VeloBank zadebiutował na rynku obligacyjnym, pozyskując 500 mln zł z dziesięcioletnich obligacji podporządkowanych

przy marży 2,5 p.p. ponad WIBOR. Z kolei mBank przeprowadził zagraniczną emisję wieczystych obligacji AT1 o wartości 250 mln euro i oprocentowaniu 6,625%. Zapisy sięgnęły 1,75 mld euro.

Najważniejszym alertem kredytowym miesiąca pozostało Ghelamco. Grupa sfinalizowała sprzedaż biurowców The Bridge i Bellona za 240 mln euro, jednak środki pozostałe po spłacie zadłużenia projektowego wystarczyły jedynie na częściowe rozliczenie pożyczki wobec Ghelamco Invest. Niejasna komunikacja dotycząca wykorzystania wpływów oraz przesunięcie publikacji raportu półrocznego doprowadziły do spadku notowań obligacji. Pod koniec miesiąca najdłuższa seria była wyceniana na około 56% nominału, co wskazywało na utrzymujące się wysokie ryzyko kredytowe i refinansowania.

Rozwiązano natomiast kwestię potencjalnego naruszenia warunków emisji przez Erbud. Obligatariusze zgodzili się na podniesienie limitu długu netto do kapitałów własnych z 1,1x do 1,4x w zamian za premię w wysokości 1% wartości nominalnej obligacji, co pozwoliło spółce uniknąć naruszenia kowenantu.

Wrzesień potwierdził wysoki popyt na obligacje rozpoznawalnych emitentów i banków, ale jednocześnie pokazał malejącą przestrzeń do dalszej kompresji marż w warunkach wysokich rentowności obligacji skarbowych. Duże różnice w kosztach finansowania oraz sytuacja Ghelamco i Erbudu podkreślają znaczenie analizy płynności, źródeł refinansowania i konstrukcji kowenantów.

Łukasz Śliwka
Fund Manager



Popyt na nowe emisje pozostał silny, ale rosnące rentowności obligacji skarbowych coraz wyraźniej ograniczają przestrzeń do dalszej kompresji marż.

Po 3 miesiącach wyprzedaży

Po 3 miesiącach wyprzedaży

Wrzesień był trzecim z kolei miesiącem wyprzedaży na rynku obligacji skarbowych. Rentowność 10-letnich obligacji wzrosła z poziomu 6,06% do 6,34%. Wyprzedaż napędzana była zarówno przez czynniki globalne, jak i te o charakterze lokalnym. Brak trwałego rozwiązania konfliktu w Zatoce Perskiej

i wiążący się z tym niedobór pochodnych ropy naftowej budzą coraz większy niepokój inwestorów przed zbliżającą się zimą. Przełożyło się to na wzrost cen produktów ropopochodnych, a w konsekwencji do wzrostu inflacji w Polsce do poziomu 4,0% (wstępny odczyt wskaźnika CPI za wrzesień).

Dodatkowo negatywny wpływ na sentyment do polskiego rynku dłużnego ma zaprezentowana przez rząd ścieżka deficytu budżetowego na kolejne lata oraz wiążący się z tym przyrost długu publicznego i ryzyko złamania progów ostrożnościowych w kolejnych latach.

Pod koniec miesiąca na rynku pojawiły się pewne pozytywne sygnały. Po pierwsze - wejście w życie nowego pakietu CPN, co powinno do końca roku obniżyć ścieżkę inflacji i powstrzymać Radę Polityki Pieniężnej przed „korekcyjną” podwyżką stóp procentowych. Po

drugie, wydaje się, że rynki dłużne wyceniły wiele negatywnych informacji i w kolejnych tygodniach odreagowanie po ostatniej przecenie jest możliwe. Jednak patrząc w dłuższym horyzoncie, aby trwale poprawić sentyment do obligacji, wymagana jest jakaś korekta w polityce fiskalnej, która uspokoiłaby obawy inwestorów. Widzimy jednak, że ekspansywna polityka fiskalna nie jest tylko przypadłością Polski. Problemy z nadmiernymi deficytami pojawiają się również w takich krajach jak Francja czy USA.

Patrząc na rynek obligacji z dystansu, papiery dziesięcioletnie, które już dwa razy testowały barierę 6,50% poziomu rentowności, nawet w otoczeniu okresowo podwyższonej inflacji prezentują się jako atrakcyjna forma lokowania nadwyżek finansowych.

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych

Wejście w życie nowego pakietu CPN powinno do końca roku obniżyć ścieżkę inflacji i powstrzymać Radę Polityki Pieniężnej przed „korekcyjną” podwyżką stóp procentowych, a z drugiej strony, wydaje się, że rynki dłużne wyceniły wiele negatywnych informacji i w kolejnych tygodniach odreagowanie po ostatniej przecenie jest możliwe.



VIG

C-Quadrat

Wyniki wybranych funduszy (JU Kat. A)

Stopa zwrotu, stan na 30 września 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
-0,08%3M
-0,63%6M
+1,78%12M
+3,18%36M
+17,06%

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
-2,06%3M
-5,85%6M
-0,75%12M
-1,55%36M
+10,10%

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
-0,14%3M
-0,22%6M
+1,95%12M
+3,48%36M
+18,24%

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
-0,65%3M
-1,59%6M
-0,30%12M
-0,46%36M
+14,27%

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
-1,35%3M
+4,15%6M
+48,74%12M
+45,60%36M
+156,42%

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
+0,92%3M
+14,24%6M
+29,16%12M
+46,93%36M
+120,81%

Ryzyko:

Niskie 1 2 3 4 5 6 7 Wysokie



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

Stopa zwrotu, stan na 30 września 2026, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PROGNOZUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

Strategia Konserwatywna

8,33%

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

15,56%

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

23,14%

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 30 września 2026, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PROGNOZUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

Portfel Dłużny

8,39%

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

18,32%

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

30,06%

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:

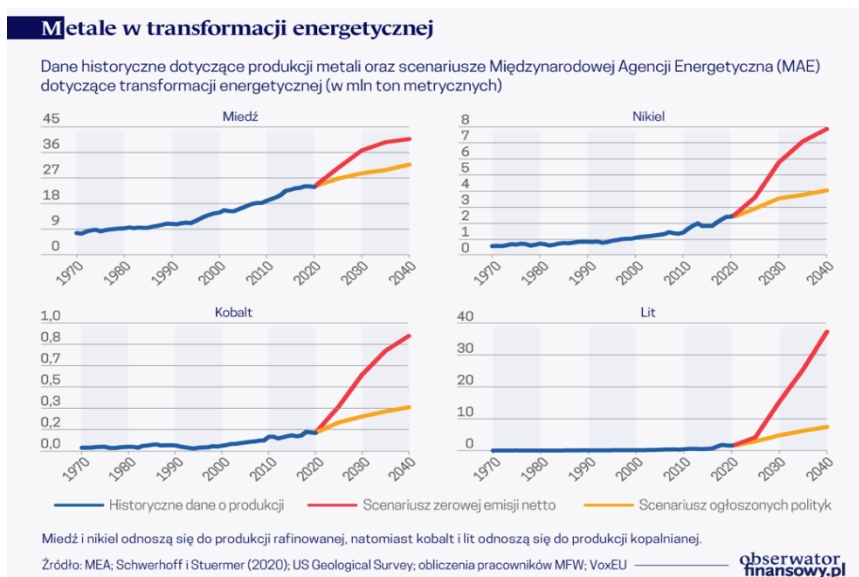
- Opłata jednorazowa (naliczana od docelowej wartości wpłat)
- Brak opłat za zerwanie MultiPlanu i za zmianę alokacji
- Czas trwania MultiPlanu minimum 3 lata, maksimum 10 lat

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

Metale mogą stać się nową ropą naftową

Ceny miedzi, niklu, kobaltu i litu mogą utrzymywać się na historycznie wysokich poziomach przez bezprecedensowo długi okres w scenariuszu zerowych emisji CO₂. Całkowita wartość produkcji w latach 2021-2040 może wzrosnąć ponad czterokrotnie, dorównując całkowitej wartości produkcji ropy naftowej.



Rośnie popyt na metale wykorzystywane w transformacji energetycznej

Szybko postępująca transformacja, zgodna ze scenariuszem „zerowa emisja netto” Międzynarodowej Agencji Energetycznej (MAE), oznacza gwałtowny wzrost popytu na metale w ciągu kolejnej dekady. W tym scenariuszu całkowite zużycie **litu (Li)** i **kobaltu (Co)** wzrasta ponad sześciokrotnie pod wpływem popytu na czystą energię (głównie baterie). Podobnie **miedź (Cu)** wykazuje dwukrotny wzrost, a **nikiel (Ni)** czterokrotny wzrost całkowitego zużycia (w tym popytu niezwiązanego z czystą energią). Natomiast wzrost zużycia metali jest znacznie skromniejszy w scenariuszu „ogłoszonych polityk” MAE (scenariusz powolnej transformacji energetycznej, który jest niezgodny z celami klimatycznymi).

Potencjalna wartość produkcji metali może konkurować z ropą naftową

W scenariuszu zerowej emisji netto boom popytowy może doprowadzić do ponad czterokrotnego wzrostu wartości produkcji metali – w sumie 13 bilionów dolarów skumulowanych w ciągu najbliższych dwóch dekad tylko dla **wymienionych czterech metali**. Mogłoby to konkurować z szacowaną wartością produkcji ropy w scenariuszu zerowej emisji netto w tym samym okresie. W ten sposób te cztery metale stałyby się istotne w skali makro dla inflacji, handlu i produkcji oraz zapewniłyby znaczne zyski producentom.

Długotrwały boom cen metali mógłby przełożyć się na znaczne korzyści makroekonomiczne, zwłaszcza dla eksporterów metali. W rzeczywistości trwały wzrost indeksu cen metali Biura Badań Towaroznawczych (Commodity Research Bureau, CRB) o 10 proc. dodaje szacunkowo dodatkowe dwie trzecie punktu procentowego wzrostu realnego PKB dla eksporterów metali w porównaniu z importerami.

Jeśli popyt na metale wzrośnie, a podaż będzie reagować powoli, może nastąpić wieloletni rajd cenowy, który może zakłócić lub opóźnić transformację energetyczną.

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



VIG
C-Quadrat

**Towarzystwo
Funduszy
Inwestycyjnych**

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.