

Wejście smoka

PODSUMOWANIA I PROGNOZY RYNKOWE EKSPERTÓW VIG / C-QUADRAT

MATERIAŁ REKLAMOWY



Główne parametry

Stan na 30 września 2024

5,75% →

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-5,10% ↘

PPI

wskaźnik inflacji produkcyjnej PPI (GUS)

4,9% ↗

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

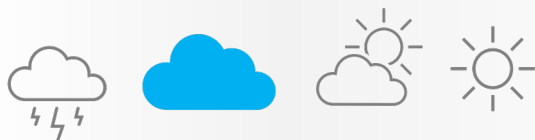
48,60 ↗

PMI

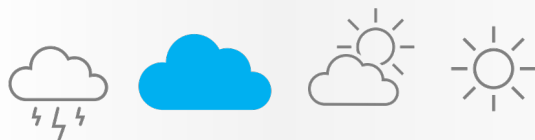
wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

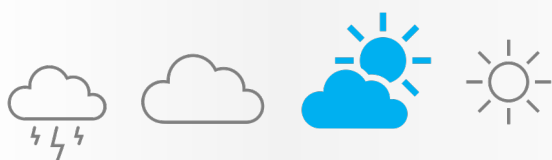
Obligacje skarbowe



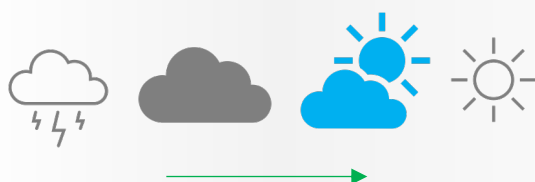
Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Poprawa Oczekiwane odwrócenie negatywnego sentymentu co do stanu rynku pracy w USA oraz kontynuację wzrostu spółek AI po korekcie w 3 kwartale.

Co przyniósł wrzesień?

Ostatni czas przyniósł nam potwierdzenie, że inwestorzy muszą sobie radzić ze znacznymi zmianami rynkowymi i dużą niepewnością wynikającą z geopolityki czy sytuacji międzynarodowej.

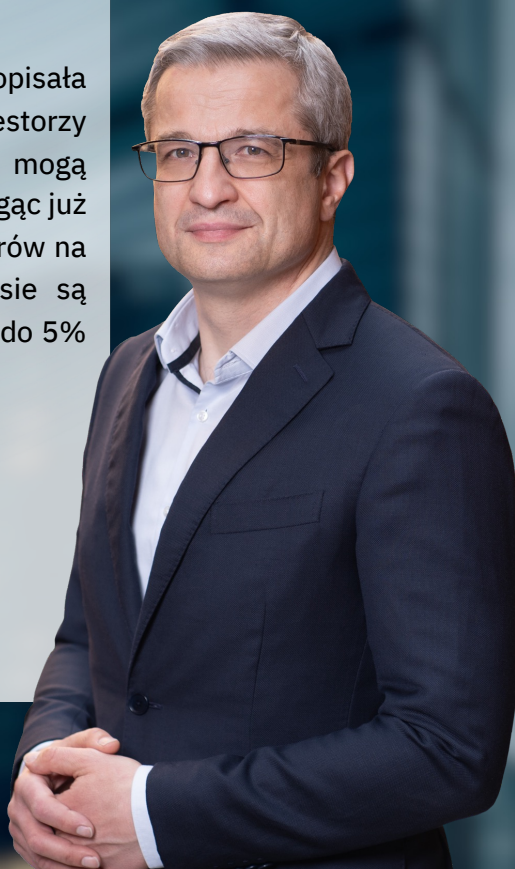
Konflikt na Bliskim Wschodzie ulega dość szybkiej eskalacji z bardzo niejasnymi perspektywami na przyszłość. Jak do tej pory, rynki podchodzą do tego z dużym spokojem wręcz ocierającym się o ignorowanie. Skala tego konfliktu w kontekście toczącej się wojny w Ukrainie (do której rynki już się „przyzwyczaiły”) jest dużo mniejsza – przynajmniej z naszej perspektywy. Jednak historycznie, konflikty w tym regionie często powodowały bardzo silny wzrost cen ropy, a jej spadek w ostatnim czasie był jednym z ważnych czynników obniżających inflację, zwiększając komfort banków centralnych przy podejmowaniu decyzji o obniżkach stóp procentowych.

Sam wrzesień tradycyjnie nie jest najlepszym miesiącem dla rynków akcji. Zgodnie z danymi Morningstar Direct, od 1926 duże spółki traciły średnio w tym miesiącu -0,9%. W tym roku było inaczej - w dużej mierze dzięki oczekiwaniom i następnie obniżce w USA stóp procentowych o 0,5%.

W Polsce niestety koniunktura na rynku akcji nie dopisała potwierdzając nienajlepszą renomę tego miesiąca. Inwestorzy wyraźnie poszukują, które z sektorów notowanych spółek mogą odnotować wyraźny progres zysków w kolejnym roku, nie mogąc już liczyć na sektor bankowy w tym względzie. Nadzieje inwestorów na obniżkę stóp procentowych w Polsce w najbliższym czasie są niewielkie, także ze względu na rosnącą inflację dochodzącą do 5% w skali roku.

Michał Szymański

Prezes Zarządu
VIG / C-QUADRAT TFI



Do pierwszej kropli

Wrzesień upłynął pod znakiem kilku negatywnych zaskoczeń dla lokalnego rynku dłużnego, ale... wydarzenia te nie rezonowały negatywnie w wycenach instrumentów skarbowych.

W pierwszym miesiącu po wakacjach został opublikowany projekt budżetu na 2025 rok, w którym podaże obligacji oraz deficyt budżetowy osiągają ogromne rozmiary nie widziane do tej pory (deficyt 289 mld, potrzeby pożyczkowe ponad 550 mld PLN). Jednak pomimo kilkudniowej turbulencji informacja ta w końcu została przez inwestorów zignorowana. Rynek powrócił do wzrostów wycen obligacji skarbowych na fali poprawy sentymentu dla tej klasy aktywów po oczekiwanej obniżce stóp procentowych przez amerykański FED. Nieoczekiwana natomiast była za to skala obniżki - 50 punktów bazowych. Rynek ponownie uwierzył w „miękkie lądowanie” największej gospodarki świata, choć jak na razie zignorował fakt, że nie jest to najlepsza informacja dla obligacji długoterminowych.

Dobrych nastrojów nie popsuł nawet wstępny odczyt inflacji w Polsce za wrzesień, która ponownie bardzo dynamicznie zbliża się do bariery 5 % (dokładnie 4,9%). Przed nami rosnąca, a w najlepszym wypadku utrzymująca się na podwyższonym poziomie inflacja

cen konsumenckich oraz duże podaże obligacji skarbowych na rynku pierwotnym. Czynniki te jak na razie są bagatelizowane przez inwestorów, a rynek dłużny w Polsce bije kolejne rekordy wycen i kusi inwestorów wysokimi stopami zwrotu. W naszej ocenie kolejne miesiące mogą upłynąć pod znakiem podwyższonej zmienności i to nie tylko na lokalnym rynku dłużnym, gdyż po rozpoczęciu cyklu luzowania polityki monetarnej przez FOMC, oczekiwania inwestorów globalnych są również rozgrzane do czerwoności. Obecnie znajdujemy się w nastawieniu super optymistycznym co do kształtowania się wycen instrumentów finansowych na globalnych rynkach. W takim środowisku wystarczy jedno rozczarowanie, aby nastroje uległy gwałtownemu odwróceniu.

Jak na razie nikt nie przejmuje się zachmurzonym na linii horyzontu niebem, ale jak historia pokazuje lepiej zawniasu przygotować sobie parasol...

Obecnie znajdujemy się w nastawieniu super optymistycznym co do kształtowania się wycen instrumentów finansowych na globalnych rynkach. W takim środowisku wystarczy jedno rozczarowanie, aby nastroje uległy gwałtownemu odwróceniu.”

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych



Banki rozbiły bank

Wrzesień minął pod dyktando emisji bankowych. Polskie banki z emisji obligacji oraz listów zastawnych pozyskały prawie 12 mld zł, z czego równowartość ok. 10 mld zł została uplasowana na rynku międzynarodowym.

Największą kwotę – 750 mln euro, czyli ok. 3,2 mld zł – pozyskał PKO BP. Emisje na kwoty 500 mln EUR (po ok. 2,1 mld zł) przeprowadziły trzy banki: mBank, Bank Millennium oraz Bank Pekao. Każda z ww. emisji obligacji przeprowadzona na eurorynku spotkała się z bardzo dużym popytem. Redukcje zapisów sięgały od 57% (Bank Pekao) do 82% (mBank). Kolejną emisją bankową, ale przeprowadzoną na rynku krajowym, może pochwalić się Santander Bank Polska, który pozyskał 1,8 mld zł. Po długiej przerwie na rynek pierwotny wrócił ING Bank Hipoteczny, który z emisji listów zastawnych pozyskał 500 mln zł przy redukcji zapisów przekraczającej 39%.

Pierwszy miesiąc po wakacjach nie sprostął jednak oczekiwaniom w przypadku emisji spółek spoza sektora bankowego. Emisje o wartości niespełna 230 mln zł we wrześniu uplasowały jedynie trzy spółki, co przy braku konkurencji ze strony innych emitentów pozwoliło na poprawę (z punktu widzenia emitenta) warunków

finansowania. Mowa tu przede wszystkim o Ronson Development, który pozyskał 160 mln zł, redukując jednocześnie zapisy o ponad 20%. Dla porównania, ten emitent w lutym br. przeprowadził emisję o 100 mln zł mniejszą, z tenorem krótszym efektywnie o kwartał i marżą wyższą o 0,55 pkt proc.

Na rynku Catalyst średnia zmiana ceny zanotowała minimalny wzrost w porównaniu z końcem sierpnia. Mimo że ogólny obraz rynku wyglądał stabilnie, na niektórych emisjach zdarzały się spore wahania, od -5,5% (OBC1026) do +8,6% (ACH0826), za którymi nie stały spore obroty. Z płynnych emisji, największa przecena (-2,8%) dotknęła serię wyemitowaną przez Cyfrowy Polsat (CPS0130), co wiążemy z medialnymi doniesieniami o konflikcie w rodzinie głównego akcjonariusza spółki.

Na przełom marazmu na rynku pierwotnym spółek spoza sektora bankowego będziemy musieli jeszcze poczekać. Bardzo mała podaż oraz niedostępne dla indywidualnych inwestorów emisje bankowe sprawiają, że mimo pogorszenia się warunków inwestycyjnych (niższe marże, dłuższe tenory), emisje kończą się bardzo dużymi redukcjami zapisów.

Piotr Ludwiczak

Fund Manager



Niezmienna zmienność

Ostatnie tygodnie na światowych rynkach akcji były pełne zmienności, ale ostatecznie zakończyły się niewielkimi wzrostami.

Główne indeksy, takie jak S&P 500 odnotowały 2% wzrost, podczas gdy na skutek ogromnych wzrostów na chińskim rynku akcji gwiazdą w tym miesiącu były rynki wschodzące. Po spadkach na początku września, rynki pozytywnie zareagowały na decyzję Fed o pierwszym od czterech lat obniżeniu stóp procentowych o 50 punktów bazowych, co złagodziło obawy o recesję i podtrzymało nadzieje na tzw. „miękkie lądowanie” gospodarki USA. Jednocześnie inwestorzy skupiają się na danych z rynku pracy, który może wskazać dalsze kierunki polityki pieniężnej Fed.

W Chinach natomiast podjęto istotne kroki mające na celu stymulację gospodarki. W odpowiedzi na osłabiający się wzrost, chiński rząd ogłosił wprowadzenie pakietu bodźców fiskalnych o wartości około 1 biliona juanów (około 140 miliardów dolarów), co stanowi około 1% chińskiego PKB. Dodatkowo władze zniósły ograniczenia dotyczące nabywania mieszkań, aby wesprzeć słabnący sektor nieruchomości, który odnotował znaczne spadki w sprzedaży. Podjęto również działania mające na celu stymulację akcji kredytowej, poprzez obniżenie stóp procentowych. Te działania miały na celu przeciwdziałanie spadkowi konsumpcji wewnętrznej, stagnacji na rynku nieruchomości oraz ogólnemu osłabieniu popytu zewnętrznego, szczególnie z Europy i USA. Choć krótkoterminowo te środki poprawiły nastroje na rynkach i wsparły chińską giełdę, to jednak strukturalne problemy, takie jak nadmiar

nieruchomości, niska skłonność do konsumpcji oraz starzejąca się populacja, wciąż pozostają wyzwaniem dla długoterminowego wzrostu.

Naszym zdaniem, podjęte środki nie stanowią stymulusu, który mógłby trwale lub znacząco ożywić spowalniającą gospodarkę Chin. Dalsze łagodzenie polityki monetarnej nie przyczynia się do wzrostu popytu na kredyt, a działania fiskalne są wciąż zbyt małe. Niemniej jednak, te posunięcia prawdopodobnie pozwolą władzom ChRL przedstawić realizację celu wzrostu gospodarczego na poziomie około 5% na ten rok. Wzrost na rynku akcji był bardziej efektem zamykania krótkich pozycji oraz pogonią za wzrostami przez inwestorów detalicznych. Według nas, potrzebny jest większy pakiet fiskalny, aby podtrzymać wzrosty na rynku akcji.

Uważamy, że po tak dynamicznych wzrostach na rynku chińskim, uwaga inwestorów w najbliższych tygodniach powróci do oceny sytuacji na rynku pracy w USA oraz znaczących perspektyw wzrostu dla spółek z ekspozycją na AI. W naszej opinii, stan rynku pracy w USA jest lepszy, niż to obecnie zakłada rynek - co powinno przełożyć się na powrót pozytywnego sentymentu do rynku akcji. Z drugiej strony, zbliżająca się kampania prezydencka w USA oraz utrzymujące się napięcia geopolityczne mogą zwiększyć zmienność na rynkach w czwartym kwartale 2024 roku.

Uważamy, że po tak dynamicznych wzrostach na rynku chińskim, uwaga inwestorów w najbliższych tygodniach powróci do oceny sytuacji na rynku pracy w USA oraz znaczących perspektyw wzrostu dla spółek z ekspozycją na AI.

Alan Witczak

Portfolio Manager



Chiński odkurzacz i drama na rynku gier w Polsce

Wrzesień to historycznie słaby miesiąc dla rynków akcji, ale obniżka stóp procentowych w USA o 50 punktów bazowych (zamiast oczekiwanych 25 punktów) oraz stimulus fiskalny i ogłoszone reformy w Chinach były ogromnym kołem zamachowym dla odbicia na rynkach akcji rynków rozwiniętych i wschodzących, a w szczególności chińskiego rynku akcji (bezprecedensowa skala wzrostu w historii). Najbliższe analogie początku cyklu obniżek stóp procentowych dotyczą 2007 roku w USA, a stimulus fiskalny w Chinach przypomina bardziej przełom 2008 i 2009 w USA (po pęknięciu ogromnej bańki na rynku nieruchomości).

Rozpoczęcie cyklu obniżek stóp USA dobre dla Polski, ale rotacja do Chin już nie.

W poprzednich miesiącach pisałem, że pozytywne katalizatory dla polskiego rynku akcji wygasły na przełomie czerwca i lipca 2024 roku. Obniżka stóp procentowych w USA jest zasadniczo dobra dla rynków wschodzących, w tym Polski. Niestety, gwałtowne zmniejszanie (a nawet zamykanie) krótkich pozycji na rynek chiński powoduje, że gotówka drenuje pozostałe rynki wchodzące. Nie można tego nazwać ucieczką z części rynków wschodzących, ale na pewno można to określić jako gwałtowną rotację do chińskiego rynku akcji. Bynajmniej nie jest to powodowane miłością do chińskich aktywów, ale ekstremalnie niskimi wycenami w relacji do swojej historii. W poprzednich okresach wskazywałem, że dyskonto na wskaźniku Cena / Wartość Księgowa wynosiło nawet 25% do

długoterminowej średniej dla tego rynku. To dyskonto zniknęło praktycznie w kilka dni.

Czy to jedyne powody słabości polskiego rynku akcji? Niestety nie... Analizując przyczyny słabości polskiego rynku akcji warto zwrócić uwagę na fakt, że krajowy rynek akcji nie jest jedynym nisko wycenionym rynkiem na świecie i „de facto” cały czas rywalizujemy na świecie o zainteresowanie inwestorów. Niestety, krótkoterminowo – nasza atrakcyjność inwestycyjna jest oceniana jako niska.

Wielka draka w polskiej branży gier

Sentymentu do krajowego rynku akcji nie poprawił 50% spadek kursu akcji 11 bit studios w 5 dni. Co szokuje? Jest to jedna z lepszych jakościowo spółek na polskiej giełdzie. Spółka, która była notowana na Newconnect, przeszła na GPW i doszła do indeksu mWIG40. To jest gigantyczne „success story”. Skąd zatem spadek? Wysoka wycena plus bardzo wysokie oczekiwania na trudnym rynku gier PC. Jest to przypadek nieco podobny do CD Projekt RED czy Dino. Niestety nie jest to jedyna spółka z branży gier w Polsce, która rozczarowała. Tym niemniej historia 11 bit studios pozwala mieć nadzieję, że firma poradzi sobie z tą trudną sytuacją.

Analizując przyczyny słabości polskiego rynku akcji warto zwrócić uwagę na fakt, że krajowy rynek akcji nie jest jedynym nisko wycenionym rynkiem na świecie i „de facto” cały czas rywalizujemy na świecie o zainteresowanie inwestorów.

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.



Konserwatywny

VIG / C-QUADRAT FIO

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

	1M	3M	6M	YTD	12M	MAX
Stopy zwrotu	+0,22%	+1,38%	+2,27%	+5,09%	+7,54%	+16,62%
Średnia dla grupy	+0,50%	+1,88%	+3,10%	+5,22%	+8,00%	



Obligacji

VIG / C-QUADRAT FIO

Subfundusz obligacji skarbowych o dłuższym terminie zapadalności. Podstawową częścią funduszu są obligacje emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa o średnim i długim terminie do wykupu.

	1M	3M	6M	YTD	12M	MAX
Stopy zwrotu	+0,88%	+2,99%	+3,40%	+4,09%	+6,48%	+5,52%
Średnia dla grupy	+1,05%	+3,38%	+4,01%	+4,79%	+8,85%	



Obligacji korporacyjnych

VIG / C-QUADRAT FIO

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

	1M	3M	6M	YTD	12M	MAX
Stopy zwrotu	+0,43%	+1,88%	+3,23%	+5,59%	+7,85%	+17,42%
Średnia dla grupy	+0,60%	+2,24%	+3,59%	+5,62%	+8,98%	



C-QUADRAT ARTS Total Return Bond

VIG/C-QUADRAT ARTS SFIO

Subfundusz funduszy obligacji globalnych. Fundusz do uzupełnienia portfela - prezentuje podejście inwestycyjne odmienne od rynku polskiego, inwestuje globalnie w szeroki przekrój aktywów z klasy dłużnej wykorzystując metody ilościowe.

	1M	3M	6M	YTD	12M	MAX
Stopy zwrotu	+1,26%	+3,06%	+3,96%	+5,95%	+9,44%	+15,23%
Średnia dla grupy	+1,02%	+3,18%	+3,05%	+3,09%	+8,17%	



WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.



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	3M	6M	YTD	12M	MAX
Stopy zwrotu	-1,55%	-5,95%	+0,36%	+5,83%	26,13%	+18,65%
Średnia dla grupy	-1,96%	-5,81%	+0,38%	+6,32%	+24,49%	



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	3M	6M	YTD	12M	MAX
Stopy zwrotu	+0,87%	+1,17%	+0,20%	+11,25%	+23,89%	+15,96%
Średnia dla grupy	+1,14%	+2,33%	+3,66%	+11,69%	+21,67%	



GreenStars

VIG / C-QUADRAT SFIO

Subfundusz akcji globalnych ESG (art. 8 SFDR). Fundusz z najwyższym ratingiem MSCI ESG: AA, inwestujący globalnie w wysokiej jakości firmy (Blue Chip) o najwyższym ratingu ESG (pozytywny wpływ na środowisko, odpowiedzialność społeczna i ład korporacyjny).

	1M	3M	6M	YTD	12M	MAX
Stopy zwrotu	+0,86%	+0,70%	+4,07%	+13,27%	+22,01%	+21,86%
Średnia dla grupy	+1,14%	+2,33%	+3,66%	+11,69%	+21,67%	



C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

VIG/C-QUADRAT ARTS SFIO

Subfundusz funduszy mieszany, zagraniczny, aktywnej alokacji. Dedykowany jest inwestorom zainteresowanym długoterminowym lokowaniem kapitału we wszystkie klasy aktywów na rynkach międzynarodowych. Decyzje inwestycyjne bazują na algorytmie zorientowanym na analizę krótko i średnioterminowych trendów

	1M	3M	6M	YTD	12M	MAX
Stopy zwrotu	+0,19%	-2,19%	-2,50%	+7,03%	+9,34%	+11,06%
Średnia dla grupy	+1,04%	+2,55%	+3,72%	+9,24%	+15,48%	





Wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

Stan na 30 września 2024, źródło własne.

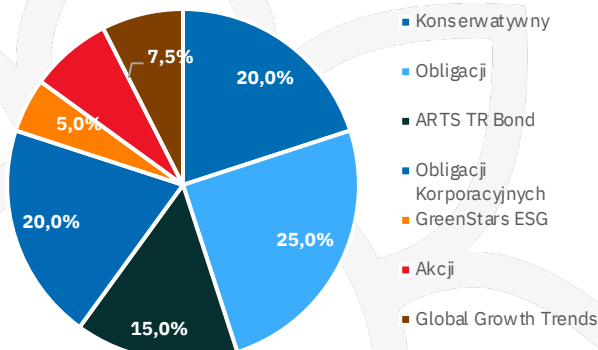
WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

Strategia Konserwatywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

10,97%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.09.2023 – 30.09.2024

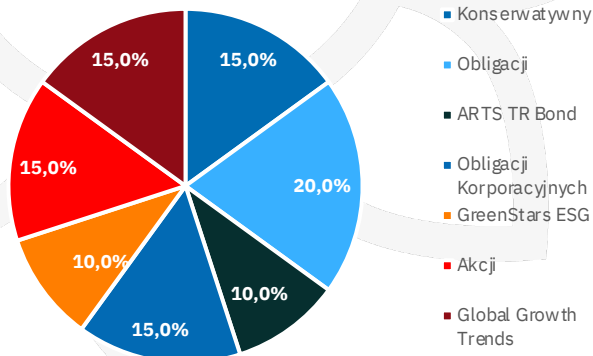


Strategia Rozważna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

14,25%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.09.2023 – 30.09.2024

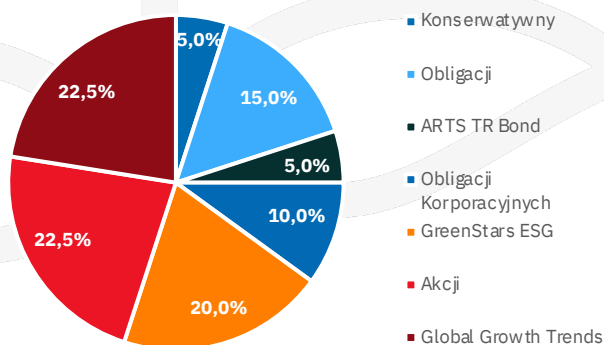


Strategia Aktywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

18,26%

Stopa zwrotu za okres 12M
30.09.2023 – 30.09.2024



Limity wpłat na 2024 rok:

IKE

23 472 zł

IKZE

9 388,80 zł

14 083,20 zł

Dla prowadzących działalność gospodarczą

Pogłoski o śmierci były przesadzone

Zaskakująco dobry sygnał z polskiej gospodarki.

Tego ekonomiści się nie spodziewali. Sygnalizowaną od wielu miesięcy zapaść w najważniejszym sektorze polskiej gospodarki można już zacząć odwoływać. Indeks PMI dla krajowego przemysłu poszedł wyraźnie w górę i osiągnął 48,6 pkt. W tunelu widać już coraz mocniejsze światło i nie jest to światło niemieckiej lokomotywy.

Polski PMI wzrósł we wrześniu trzeci miesiąc z rzędu, sygnalizując, że przemysł kurczy się w wolniejszym tempie niż w sierpniu. Ponadto różnica między danymi dla Polski i danymi flash dla strefy euro zwiększyła się do 3,8 pkt., czyli do drugiej pod względem wielkości wartości od początku 2015 — komentuje Trevor Balchin, dyrektor ekonomiczny S&P Global Market Intelligence.



Innymi słowy, analityk wskazuje, że nasza sytuacja uniezależniła się od wciąż złej koniunktury w strefie euro. Analitycy PKO BP zauważyli, że badanie PMI nie odnotowało negatywnego wpływu powodzi na sektor wytwórczy. W ich opinii, obserwowany spadek korelacji między wskaźnikiem PMI w Polsce a tym w Niemczech może świadczyć o rosnącej dywersyfikacji krajowego eksportu i jest pozytywną informacją w obliczu poważnych problemów niemieckiego przetwórstwa.

Do tego producenci przewidują najwyraźniej wzrost popytu na ich produkty, skoro zapasy wyrobów gotowych wzrosły drugi miesiąc z rzędu, w dodatku "w najostrzejszym tempie od ponad czterech lat". Idą święta i najwyraźniej oczekują wzrostu popytu.

Dla przemysłu niepokojącą, a dla konsumentów dobrą wiadomością jest, że ceny wyrobów gotowych obniżono siedemnasty raz w ciągu ostatnich 18 miesięcy. W tym zresztą producenci wypatrują szans na wzrost popytu. Przecież płace realne w gospodarce jednak znacząco wzrosły.

Sytuacja naszego przemysłu zobrazowana indeksem PMI wydaje się zupełnie nie współgrać z tym, co dzieje się w strefie euro. W Niemczech wskaźnik spadł do 40,6 pkt, najniższego poziomu od 12 miesięcy. Analityk komentujący wynik nazwał to "paliwem w debacie o dezindustrializacji" i "chińskim szokiem".

Wskaźnik PMI dla przemysłu całej strefy euro spadł do 45 pkt. z 45,8 pkt miesiąc wcześniej, a i to dzięki mniejszemu od oczekiwań spadkowi we Francji, gdzie... jednak wcale nie jest dobrze, bo PMI na poziomie 44,6 pkt. do korzystnych nie należy.

Źródło: businessinsider.com.pl

Zapraszamy do kontaktu

VIG / C-QUADRAT TFI S.A. działa na rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce od 2021 r. Akcjonariuszami Towarzystwa są spółki wchodzące w skład Vienna Insurance Group – wiodącej grupy ubezpieczeniowej w Europie Środkowej i Wschodniej oraz C-Quadrat Investment AG - austriacka grupa spółek zarządzających aktywami, specjalizująca się w strategiach ilościowych, zrównoważonego rozwoju oraz inwestycjach społecznie odpowiedzialnych. Spółka jest też członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami. Zespół tworzą menedżerowie i eksperci z wieloletnim doświadczeniem na rynku kapitałowym.

Zapraszamy na LinkedIn



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



Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa, jak również nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym VIG / C-QUADRAT FIO lub VIG / C-QUADRAT SFIO („Fundusz”) oraz z Dokumentem zawierającym kluczowe Informacje (KID) lub informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, udostępnionymi w języku polskim na stronie internetowej <https://www.vigcq-tfi.pl/dokumenty.html>. W przypadku Subfunduszy VIG / C-QUADRAT GreenStars, C-QUADRAT ARTS Total Return Bond oraz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible należy zapoznać się z dokumentami funduszy docelowych dostępnymi na stronach: <https://www.rcm.at/documents>, <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/AT0000A08ETO> oraz <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/DE000A0YJMN7>. 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 funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities oraz C-Quadrat ARTS Total Return Bond. Zarówno VIG / C-QUADRAT TFI S.A. jak i Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, jak również określonego wyniku inwestycyjnego. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w dany Subfundusz znajduje się w Prospekcie informacyjnym Funduszu oraz w KID. W zależności od Subfunduszu i ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać wysokiej zmienności. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz, od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz indywidualnej sytuacji podatkowej Uczestnika. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w Tabeli opłat dostępnej na stronie internetowej www.vigcq-tfi.pl. Inwestycja w Subfundusz wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie danych aktywów bazowych, które są własnością Funduszu. Subfundusz może inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, każde Państwo członkowskie oraz państwa należące do OECD. Streszczenie praw uczestników Funduszu zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach Prospektu informacyjnego w rozdziale III „Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu”. VIG / C-QUADRAT TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.