

Strefa turbulencji

Podsumowania i prognozy rynkowe ekspertów VIG / C-QUADRAT

MATERIAŁ REKLAMOWY



Główne parametry

Stan na 31 marca 2025

5,75% →

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-1,30% ↘

PPI

wskaźnik inflacji producenckiej PPI (GUS)

4,90% →

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

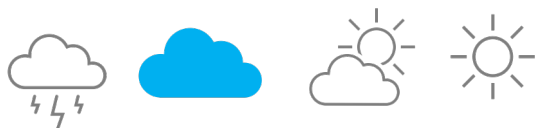
50,70 ↗

PMI

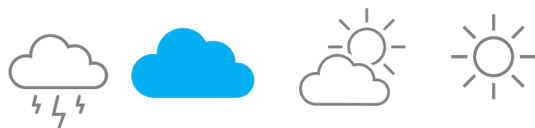
wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



Po pierwszym kwartale

Podsumowując marzec i pierwszy kwartał 2025 roku należy zauważyć bardzo dobre stopy zwrotu krajowego rynku akcji. Wynikały one w istotnej mierze ze wzrostu zainteresowania naszym rynkiem wśród inwestorów zagranicznych, co przejawiało się ich większym udziałem na rynku akcji. Napływ inwestorów zagranicznych doprowadził do szybkiego wzrostu wartości indeksu WIG o ok. 23% w samym pierwszym kwartale. Większa aktywność inwestorów zagranicznych była związana z kilkoma czynnikami. Po pierwsze, wskutek aktywności administracji USA część inwestorów oceniła, że wzrosło prawdopodobieństwo zakończenia wojny w Ukrainie (czy to wskutek pokoju, czy rozejmu). Warto pamiętać, że wraz z rozpoczęciem wojny krajowy rynek akcji notowany jest z dyskontem do innych rynków rozwijających się wskutek wzrostu premii za ryzyko. Po drugie, krajowy rynek odnotował niską stopę zwrotu w 2024 roku pomimo wzrostu zysków notowanych spółek, co zwiększyło jego relatywną atrakcyjność. I wreszcie mieliśmy i nadal mamy do czynienia z perspektywą solidnego wzrostu gospodarczego.

Jeśli chodzi o dalsze perspektywy, to przynajmniej w najbliższym czasie, warto zachować ostrożność co do oczekiwań przedłużenia się tak dobrej koniunktury, jak w pierwszym kwartale. Wskutek wzrostu indeksu zmniejszyło się dyskonto krajowego rynku i tym samym zniwelowana została część premii za ryzyko. Jednocześnie negocjacje pokojowe mogą się przedłużać i przynieść rozczarowania zarówno co do ich tempa jak i finalnego rezultatu. Na dzisiaj trudno oczekiwać, że region Europy Środkowej ma szansę szybko wrócić do pozycji bezpiecznego i stabilnego obszaru w stopniu podobnym, jak w dekadzie przed rokiem 2020. Dodatkowo, aprecjacja cen akcji spowodowała, że rynek „odrobił” słabą końcówkę 2024 roku. Wyceny nie są przesadnie wysokie, ale osiągnęły już poziom, które wymagają wyraźniej, dalszej poprawy wyników spółek, aby dobra koniunktura na rynku była kontynuowana.

Ryzyko geopolityczne zostało niestety zwiększone przez silne zaostrenie polityki celnej przez USA. Ma ono trzy aspekty. Po pierwsze, sam poziom ceł, który wzmacnia, choćby przejściowo, inflację oraz uderza w konsumenta. Po drugie, sposób wprowadzania – dość gwałtowny jak na standardy międzynarodowe, co stwarza wrażenie nieprzewidywalności, czyli czegoś na co rynki finansowe i gospodarka najczęściej źle reagują. I wreszcie tworzy ryzyko globalnej wojny handlowej. Co jeszcze bardziej wzmacnia niepewność na rynkach finansowych i zwiększa ryzyko potencjalnej recesji. Niestety są to wszystkie czynniki negatywne. Kwestia jak szybko rynek się dostosuje i, gdy rzeczywistość okaże się lepsza od negatywnych scenariuszy, będzie się to przekładało na pozytywną koniunkturę.

Michał Szymański

Prezes Zarządu
VIG / C-QUADRAT TFI

W otoczeniu stabilizującej się inflacji i rosnącej niepewności globalnej

Wstępny odczyt inflacji za marzec na poziomie 4,9% r/r, był niezmienny trzeci miesiąc z rzędu. Wskazuje to na stabilizację dynamiki cen konsumenckich – przynajmniej w krótkim terminie. Utrzymanie CPI poniżej symbolicznego progu 5% działało uspokajająco na uczestników rynku obligacji skarbowych w ostatnim miesiącu, wspierając popyt na instrumenty dłużne.

Dla rynku obligacji skarbowych oznacza to kontynuację wzrostu wycen papierów rządowych zapoczątkowaną w połowie stycznia, jednak okupionej wysoką zmiennością. Rentowności na koniec marca spadły względem lutego: 10-letnie papiery osiągnęły poziom 5,73% (z 5,76%), a 5-letnie 5,36% (z 5,49%). To niewielkie zmiany, ale sygnalizujące łagodzenie presji inflacyjnej oraz utrzymywanie się popytu na dług, wspieranego przez oczekiwania stabilnych stóp procentowych i perspektywę dalszej dezinflacji.

Mimo pozytywnego obrazu krótkoterminowego, otoczenie makroekonomiczne nie jest wolne od ryzyk. Potencjalne turbulencje związane z polityką handlową nowej administracji USA mogą generować globalną zmienność, której skutki dotrą również na polski rynek. Wzrost niepewności może ograniczać przestrzeń do dalszego spadku rentowności, szczególnie na długim końcu krzywej dochodowości.

„Rynek obligacji skarbowych w Polsce był w marcu beneficjentem stabilizującej się inflacji, jednak rosnące napięcia geopolityczne i czynniki zewnętrzne mogą w nadchodzących miesiącach wpłynąć na poziom zmienności i nastroje inwestorów. W efekcie nadchodzący kwartał może być okresem testowania siły obecnego trendu spadkowego rentowności”

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych



Głód na dług

Marzec 2025 roku na polskim rynku obligacji korporacyjnych upłynął pod znakiem dużej aktywności, mocnego popytu i kolejnych emisji, które pokazały, że inwestorzy wciąż są głodni atrakcyjnie oprocentowanego długu. W centrum uwagi znalazły się trzy istotne oferty: PragmaGO, Victoria Dom i BEST.

Zapisy na obligacje PragmaGO jeszcze się nie zakończyły, więc trudno tutaj o podsumowanie, jednak uzyskane parametry emisji i popyt inwestycyjny na papiery Victotii Dom oraz Besta pokazują, że to ciągle emitenci dyktują warunki, a popyt na instrumenty nieskarbowe cały czas utrzymuje się na wysokim poziomie.

Na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje Gminy Kolbudy i Miasta Kobyłka, co pokazuje, że samorządy coraz śmielej wchodzą na rynek, szukając kapitału na rozwój. Co ciekawe, choć liczba publicznych emisji w I kwartale była mniejsza niż rok temu, to ich łączna wartość nominalna nie spadła – emitenci elastycznie podnoszą wartość ofert, dopasowując się do apetytu inwestorów. Marże systematycznie spadają, terminy się wydłużają – to jasny sygnał, że to emitenci dzisiaj dyktują warunki, a rynek staje się coraz bardziej rozgrzany.

Marzec pokazał, że obligacje korporacyjne w Polsce to dziś solidny, płynny i dynamiczny rynek, który przyciąga zarówno dużych graczy, jak i samorządy. I wszystko wskazuje na to, że to dopiero początek mocnego roku.

„Samorządy coraz śmielej wchodzą na rynek obligacji korporacyjnych, szukając kapitału na rozwój. Co ciekawe, choć liczba publicznych emisji w I kwartale była mniejsza niż rok temu, ich łączna wartość nominalna nie spada.”

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych



Strefa turbulencji

Sytuację na krajowym rynku akcji w marcu można podsumować krótko: dryf w cieniu niepewności. Po dynamicznych wzrostach z początku roku, rynek przeszedł w fazę zawieszenia – indeksy nadal rosły, ale z coraz mniejszym przekonaniem. Strukturalnie, polski rynek wszedł w tzw. strefę turbulencji – otoczenie makroekonomiczne zaczęło pogarszać się szybciej, niż wyceny zdążyły to uwzględnić. Wskaźnik Cena/Wartość Księgowa dla WIG utrzymał się powyżej 1,4x – poziomu historycznie problematycznego dla kontynuacji trendów wzrostowych.

Makro kontra giełda – rozdwojenie jaźni

Sygnały z globalnej gospodarki są jasne: konsument zaczyna być ostrożny, a nawet zaniepokojony. Dane o krajowej sprzedaży detalicznej były w tym kontekście zastanawiające, a sygnały płynące z realnej gospodarki (zwłaszcza w sytuacji postępującej wojny handlowej na świecie) - coraz bardziej niepokojące. Co ciekawe, w krajowych spółkach nie widać tak wielu negatywnych wpływów na działalność biznesową jak w przypadku ich zagranicznych odpowiedników. Świadczy to o dość dużej odporności biznesowej spółek notowanych na GPW.

Podsumowanie – czy krajowe spółki wytrzymają napór wojen celnych?

W krótkim terminie – zapewne tak, ale w średnim widzimy już rosnące ryzyko biznesowe. Wynika to w znacznej mierze z bardzo dużej dynamiki zmian globalnym handlu w tym samym czasie, co nie jest dobre dla decyzyjności biznesowej. Oznacza to, że trajektoria prognozowanych, przyszłych przychodów i zysków spółek notowanych na GPW jest obciążona większym ryzykiem.

GPW pod kątem wycen spółek nadal wygląda atrakcyjnie na tle regionu, ale balans między podejmowanym ryzykiem, a potencjalnym zyskiem zaczyna przechylać się w niekorzystną stronę.

„Sytuację na krajowym rynku akcji w marcu można podsumować krótko: dryf w cieniu niepewności.”

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Uderz cłami, a potem zaproponuj deal

W marcu widzieliśmy kontynuację spadków na globalnych giełdach, gdzie negatywnie wyróżniały się akcje amerykańskie. Najgorzej zachowywały się spółki technologiczne czy, ujmując to szerzej - spółki mocno wyeksponowane na potencjalne działania odwetowe na wprowadzane przez administrację amerykańską cła. Dla przykładu, deficyt handlowy USA z UE najmocniej widoczny jest w handlu towarami, jednak trzeba mieć na uwadze, że USA odnotowują dużą nadwyżkę w usługach, co czyni duże spółki technologiczne czy finansowe łatwymi celami do działań odwetowych. Byłoby to uderzenie w sam środek czegoś, co nazywamy „american exceptionalism” pod względem technologii czy innowacji. Jest to widoczne w osiągniętych zyskach za ostatnie 10 lat, gdzie zyski spółek z indeksu Nasdaq wzrosły o 230%, podczas gdy z indeksu S&P 500 o 100%, a Eurostoxx 600 o ponad 60%. Ciężko znaleźć indeks, którego zyski rosły w takim tempie jak amerykańska technologia.

Długo oczekiwany plan „wzajemnych” cel ogłoszony właśnie przez prezydenta Trumpa składa się z dwóch części. Pierwsza, to bazowa 10-procentowa stawka celna na import ze wszystkich krajów poza Kanadą i Meksykiem. Druga obejmuje dodatkową taryfę obliczaną jako połowa stosunku deficytu handlowego USA z danym krajem do wartości amerykańskiego importu z tego kraju. Zastosowana formuła jest dla nas wysoce dyskusyjna ponieważ nie odzwierciedla ona de facto poziomu cel czy różnych form wsparcia eksportu danego kraju do USA, tylko jest wynikiem skali deficytu handlowego. Wskazuje to, że cła mogą być punktem wyjściowym do dalszych negocjacji. W obecnej formie powoduje ona poprawę konkurencyjności firm, które produkują w USA na rynek wewnętrzny, a z kolei jest dużym ciosem dla firm amerykańskich, które sprzedają swoje produkty poza USA. Formuła ta z kolei bardzo mocno uderza w kraje Azji Południowo-Wschodniej takie jak Wietnam czy Kambodża. W obecnej formie część produkcji może zostać przeniesionych z powrotem do USA (np. butów czy zabawek), jednak trzeba mieć świadomość, że amerykańskie firmy, które eksportują swoje dobra do innych części świata będą mniej konkurencyjne, co zmusi je do przeniesienia części produkcji poza USA do Europy (np. półprzewodniki czy samochody). Nie wiadomo jednak, jak długo te stawki celne będą utrzymywane, więc jakiegokolwiek zmiany w łańcuchach dostaw będą procesem bardzo powolnym w oczekiwaniu na ostateczny kształt polityk handlowych USA i ich partnerów.

Uważamy, że w pierwszej kolejności firmy będą próbowały przenieść jak najwięcej kosztów na klienta, co może wywołać spadek siły nabywczej wśród amerykańskich konsumentów i ograniczenie wydatków konsumpcyjnych. Według szacunków JP

Morgan wprowadzone cła mogą podwyższyć inflację w tym roku o około 1-1,5% i spowodować spowolnienie wzrostu PKB. Z drugiej strony, biorąc pod uwagę bardzo słaby sentyment amerykańskiego konsumenta, nie spodziewamy się wzrostu długoterminowych oczekiwań inflacyjnych, co będzie wspierało pewne poluzowanie polityki monetarnej Fed w celu ochrony wzrostu gospodarczego.

W kwestii perspektyw dla europejskiego rynku akcji warty podkreślenia jest fakt, że rzeczywiście nastąpiło pewne polityczno-gospodarcze przebudzenie, a ogłoszone stimulusy to krok w dobrą stronę. Uważamy jednak, że zaproponowana formuła stimulusów jest zbyt optymistycznie odbierana przez rynek, a wzrost rentowności obligacji będzie negatywnie wpływał na firmy, które nie są beneficjentami programów fiskalnych. To co dla nas jednak jest ważniejsze, to ukierunkowanie zmian naprawy strukturalnych problemów Europy jakim jest zbyt niski wzrost efektywności. Widoczne są pewne działania mające na celu zmniejszenie obciążeń regulacyjnych i chęć zdjęcia barier jednolitego rynku, ale w tej chwili oceniamy je za zbyt skromne by rozwiązać strukturalne problemy Europy.

Pod względem rynkowym, ekstrapolowanie obecnych szacunków na decyzje inwestycyjne obciążone jest znaczącą niepewnością ponieważ dużo się jeszcze może zmienić. Zgodnie ze taktyką negocjacyjną „nałóż cła, a potem zaproponuj deal”, uważamy, że jesteśmy świadkami pierwszej fazy największej presji celnej USA na partnerów handlowych. W dalszej kolejności możemy wejść w fazę „dopinania dealu”, która powinna być lepsza dla rynków akcji ponieważ może złagodzić ogłoszone cła oraz może zdjąć niepewność z przedsiębiorstw. Jednakże, może się ona utrzymywać na wysokim poziomie w przypadku dalszej eskalacji wojny handlowej, co prowadziłoby do bardziej trwałego zahamowania aktywności gospodarczej, a tym samym do recesji.

Alan Witczak
 Fund Manager

„Zgodnie ze taktyką negocjacyjną „nałóż cła, a potem zaproponuj deal”, uważamy że jesteśmy świadkami pierwszej fazy największej presji celnej USA na partnerów handlowych. W dalszej kolejności możemy wejść w fazę „dopinania dealu”, która powinna być lepsza dla rynków akcji”



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.



Ryzyko:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,53%	+1,59%	+2,51%	+4,84%	+21,99%	+1,59%
Średnia dla grupy	+0,47%	+1,66%	+2,74%	+5,92%	+22,56%	+1,66%



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:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,61%	+1,92%	+1,11%	+4,55%	+18,03%	+1,92%
Średnia dla grupy	+0,45%	+2,06%	+1,24%	+5,29%	+20,69%	+2,06%



Obligacji Korporacyjnych

VIG / C-QUADRAT FIO

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



Ryzyko:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,45%	+1,85%	+3,03%	+6,36%	+22,67%	+1,85%
Średnia dla grupy	+0,30%	+1,62%	+2,90%	+6,90%	+22,83%	+1,62



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:

	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	-1,09%	+0,46%	+1,56%	+5,58%	+15,72%	+0,46%
Średnia dla grupy	-0,18%	+1,30%	+0,57%	+3,63%	+5,52%	+1,30%

Wyniki funduszy akcji i mieszanych (JU Kat. A.)

Stan na 31 marca 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.



Akcji

VIG / C-QUADRAT FIO

Ryzyko:

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	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+1,38%	+12,85%	+10,41%	+10,80%	+42,64%	+12,85%
Średnia dla grupy	+2,79%	+14,70%	+10,93%	+11,35%	+43,16%	+14,70%



Global Growth Trends

VIG / C-QUADRAT FIO

Ryzyko:

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	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	-9,94%	-9,98%	+1,00%	+1,20%	+25,25%	-9,98%
Średnia dla grupy	-5,90%	-5,05%	-3,84%	-0,31%	+10,93%	-5,05%



GreenStars

VIG / C-QUADRAT SFIO

Ryzyko:

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	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	-6,14%	-5,27%	-1,82%	+2,18%	+22,36%	-5,27%
Średnia dla grupy	-5,90%	-5,05%	-3,84%	-0,31%	+10,93%	-5,05%



Total Return Flexible

VIG/C-QUADRAT ARTS SFIO

Ryzyko:

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	12M	24M	YTD
Stopy zwrotu	-2,96%	-0,86%	+0,76%	-1,76%	+11,37%	-0,86%
Średnia dla grupy	-2,19%	+0,38%	+0,20%	+3,93%	+18,59%	+0,38%



Wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

Stan na 31 marca 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

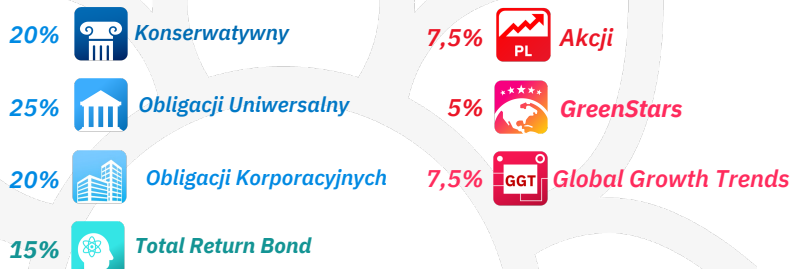
Strategia Konserwatywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

5,25%

Stopa zwrotu za okres 12M
31.03.2024 – 31.03.2025

Kompozycja portfela:



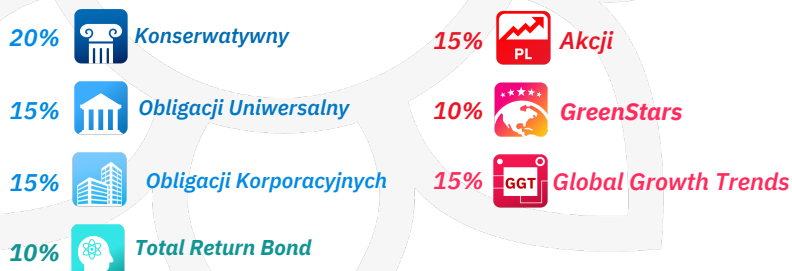
Strategia Rozważna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

5,17%

Stopa zwrotu za okres 12M
31.03.2024 – 31.03.2025

Kompozycja portfela:



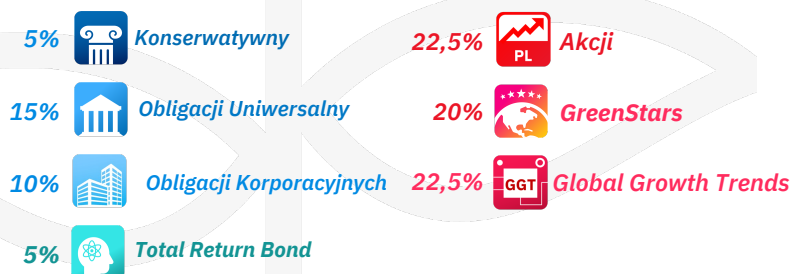
Strategia Aktywna

Dla przedziału wiekowego 35-50 lat

4,97%

Stopa zwrotu za okres 12M
31.03.2024 – 31.03.2025

Kompozycja portfela:



Limity wpłat na 2025 rok:

IKE: 26 019 zł

IKZE: 10 407,60 zł

IKZE dla przedsiębiorców: 15 611,40 zł

Nasze rozwiązania emerytalne
zostały docenione przez Analizy.pl



IKE
NA 5 2024



IKZE
NA 5 2024

Coraz więcej osób dostaje tylko kilka groszy co miesiąc. Problem narasta – komentuje dr Marcin Wojewódka

Rośnie liczba emerytów, którzy pobierają tzw. emerytury groszowe. Na koniec grudnia 2024 roku Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) wypłacał świadczenia w wysokości niższej niż najniższa krajowa ponad 431 tys. osób. Rok wcześniej takie świadczenie otrzymywało 396,8 tys. osób, a w 2013 roku zaledwie 48 tys.

Problem tzw. emerytur groszowych to w istocie dwie kwestie, czy dwie grupy osób, które są wrzucane do jednego worka. Pierwsza grupa to te osoby, które już dzisiaj spełniają kryterium wieku powszechnego do emerytury, np. 60 czy 65 lat w zależności od płci, ale nie posiadają odpowiedniego stażu ubezpieczeniowego, aby mieć zagwarantowaną emeryturę minimalną. Fakt jest taki, że osoby te już nigdy – z oczywistych względów na ich wiek – nie przepracują takiego okresu, aby uzyskać taki staż, który by je uprawniał do emerytury minimalnej. Z drugiej strony w czasie swojej aktywności zawodowej opłacały jakieś składki i dzisiaj po prostu otrzymują z ZUS-u to, co wpłaciły – to jest świadczenie emerytalne odpowiadające wpłaconym składkom. Moim zdaniem podniesienie im świadczeń, o co chyba postulują niektórzy populiści, byłoby po prostu niesprawiedliwe, gdyż ktoś musiałby to sfinansować. Druga grupa to przyszli emeryci, osoby, które jeszcze dzisiaj pracują, ale nie posiadają odpowiedniego stażu ani kwoty wpłaconych składek, żeby wypracować minimalną emeryturę. Jeśli tutaj polski ustawodawca nie wprowadzi zmian, to znowu za jakiś czas jakiś polityk wyskoczy z tym tematem. Dlatego na przyszłość trzeba jednak rozważyć wprowadzenie albo minimalnego obowiązkowego stażu albo kwotę zgromadzonych składek. Problem w tym, że i tak za chwilę znajdą się osoby niezadowolone i z takiego rozwiązania.

W grudniu 2024 roku dwie osoby w Polsce otrzymywały emeryturę w wysokości 2 groszy miesięcznie. Średnia wysokość tzw. emerytur groszowych wyniosła 1127,76 zł. Osób, które pobierają świadczenie niższe niż minimalna emerytura, z roku na rok jest coraz więcej. W grudniu 2024 było to już ponad 431 tys. emerytów.

– Wyeliminowanie emerytur groszowych wymaga zmiany dwóch kryteriów, które są uwzględniane przy obliczeniu emerytury. Chodzi o kwestię zgromadzonego kapitału i stażu pracy – mówi dr Oskar Sobolewski z HRK Payroll Consulting.

Zakład Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) podał najnowsze dane na temat liczby tzw. emerytur groszowych. Chodzi o świadczenia wypłacane w wysokości niższej niż wysokość minimalna emerytury, która od marca 2025 wynosi 1878,91 zł brutto. By emerytura została podwyższona do tej wysokości, trzeba spełnić dwa warunki:

- osiągnąć wiek emerytalny,
- mieć okres składkowy i nieskładkowy wynoszący co najmniej 25 lat dla mężczyzn i 20 lat dla kobiet.

Natomiast w obecnie istniejącym systemie emerytalnym w Polsce nie określono minimum w przypadku stażu pracy, co oznacza, że nawet jeśli ktoś ma tylko jeden dzień pracy podczas całej aktywności zawodowej, to ma prawo do świadczenia. Wtedy najczęściej otrzymuje tzw. emeryturę groszową, zwaną też nowosystemową.

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



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/DE000A0YJMN7> oraz <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/AT0000A08ETO>. 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.