



Towarzystwo
Funduszy
Inwestycyjnych



PAŹDZIERNIK 2023

Komentarz Rynkowy

NAJNOWSZE PROGNOZY EKSPERTÓW VIG/C-QUADRAT TFI



MATERIAŁ MARKETINGOWY

Parametry

↓ **6,00%**

Stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

↓ **8,20%**

Projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej
CPI (GUS)

↓ **-2,80%**

Wskaźnik inflacji producenckiej PPI (GUS)

↓ **43,90**

Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu
(S&P Global)

Rynek Obligacji

Obligacje skarbowe

Wrzesień minął pod znakiem stóp procentowych w Polsce. Wydarzeniem, które kreowało nastroje rynkowe była nieoczekiwana, silna obniżka stopy referencyjnej przez Radę Polityki Pieniężnej. Władze monetarne obniżyły główną stopę o 75 punktów bazowych do poziomu 6,0%, co wprawilo uczestników rynku finansowego w konsternację. Ostatecznie działanie to wywołało dość znaczące spadki rentowności w segmencie obligacji skarbowych dwuletnich (obniżenie z poziomu 5,36% do 5,02%) oraz negatywnie perturbacje na obligacjach skarbowych długoterminowych (wzrost dochodowości w segmencie obligacji 10-cio letnich z poziomu 5,59% do 5,90%). Przełożyło się to na wrześniowe wyniki funduszy długoterminowych. W przypadku produktów z mniejszym ryzykiem stopy procentowej był to kolejny miesiąc przyzwoitych stóp zwrotu. Jednak portfele o bardziej agresywnej polityce inwestycyjnej zaliczyły ten miesiąc do nieudanych (wygenerowały ujemne stopy zwrotu). Tak zasadniczo różne zachowanie się poszczególnych segmentów krzywej dochodowości w tak krótkim czasie zdarza się niezwykle rzadko. Ostatni miesiąc pokazuje również, że rynki dłużne mogą jeszcze zaskakiwać inwestorów w kolejnych kwartałach, dlatego tak ważne jest elastyczne i skuteczne zarządzanie ryzykiem.

W ostatnim dniu września opublikowane zostały również szacunkowe dane o inflacji konsumenckiej, która wyniosła 8,2%. Proces dezinflacji pędzi „pełną parą”, ale tutaj również w kolejnych kwartałach mogą pojawiać się negatywne niespodzianki.

”

Szoki podażowe już za nami. Jednak kolejne miesiące mogą przynieść ożywienie gospodarcze i odwrócenie części działań administracyjnych, co może wprowadzać w kolejne odczyty wskaźnika CPI pewną niepewność. Jeśli krajowa gospodarka nie doświadczy recesji w kolejnych dwunastu miesiącach, to powtórzenie wyników w segmencie funduszy obligacji długoterminowych za ostatni rok będzie nie lada wyzwaniem.



Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny VIG / C-QUADRAT TFI

Obligacje korporacyjne

Rynek długu korporacyjnego w Polsce odrodził się po wakacjach. We wrześniu dziesięć spółek przeprowadziło emisje obligacji o łącznej wartości 7,5 miliarda złotych, co przewyższa łączną kwotę pozyskaną w poprzednich czterech miesiącach. Najbardziej aktywną branżą były banki z mBankiem i Bankiem Millennium na czele. Pozyskały one ok. 5,9 mld zł. Jeszcze kilka miesięcy temu notowania obligacji tych banków były pod ostrzałem w związku z ryzykiem odpisów na kredyty frankowe. Sytuacja rynkowa jednak ustabilizowała się, co banki skrzętnie wykorzystały.

Spore emisje przeprowadził jeszcze Cyfrowy Polsat, który pozyskał 820 mln złotych oraz Ghelamco Invest, które wyemitowało obligacje o wartości 340 mln złotych, przy jednoczesnym odkupie 204 mln zł obligacji własnych, co pozwoli częściowo zrefinansować zadłużenie zapadające w latach 2023-2024. Na emisję zdecydował się także Dom Development, który pozyskał 260 mln zł. Próg 100 mln złotych osiągnęła jeszcze Victoria Dom, która przeprowadziła dwie emisje o wartości odpowiednio 70 mln zł i 30 mln zł. Na rynku wtórnym w Polsce niewiele się działo, a ceny pozostały stabilne. Na arenie międzynarodowej podobnie - spready kredytowe utrzymywały się na niskim poziomie.

”

Wrzesień był udanym miesiącem na rynku pierwotnym, zwłaszcza dla banków. Popyt na rynku nadal pozostaje wysoki, co jest dobrym prognostykiem przed zbliżającymi się kolejnymi emisjami.



Piotr Ludwiczak

Zarządzający Funduszami

Rynek akcji

Rynki globalne

Globalne rynki akcji kontynuowały spadki we wrześniu. Co dalej? Rekordowe tempo podnoszenia stóp procentowych przez Fed negatywnie wpływa na rynek nieruchomości w USA. Dotyka to zarówno rynku nieruchomości komercyjnych, jak i rynku mieszkaniowego. Warto podkreślić fakt, że koszt kredytu mieszkaniowego w USA zbliżył się do 8%. W sposób jednoznacznie negatywny przełożył się to na aktywność na rynku nieruchomości w USA.

Wyceny spółek

Poziomy wycen indeksów S&P500 oraz NASDAQ100 znajdują się powyżej swoich długoterminowych średnich, dlatego należy zachować daleko idącą ostrożność. Z tego powodu z niepokojem obserwujemy skokowy wzrost długoterminowych rentowności obligacji na amerykańskim rynku. W szczególności ciekawą jest prawidłowość, wedle której wzrost rentowności obligacji wywiera negatywną presję na modele wycen spółek.



Poszczególne subsektory gospodarki wrażliwe na wysokie stopy procentowe są już w recesji wynikowej, a liczba kolejnych subsektorów rośnie z kwartału na kwartał. Oznacza to, że spowolnienie gospodarcze zaczyna dotykać coraz większej ilości spółek. Z perspektywy długoterminowego inwestora instytucjonalnego oznacza to, że rośnie liczba coraz bardziej atrakcyjnie wycenionych spółek.



Marek Kaźmierczak

Starszy Zarządzający Funduszami

Rynek krajowy

Wysokie jednocyfrowe spadki wiodących indeksów na krajowym rynku akcji były skorelowane z tym, co działo się na pozostałych rynkach wschodzących. Co dalej? Sezonowo - sierpień i wrzesień należą do najłagodniejszych miesięcy w roku. Akcje polskie, w szczególności duże spółki, po zdrowej korekcie powróciły do bardziej atrakcyjnych wycenowo poziomów. Wydaje się, że inwestorzy przywiązują obecnie dużą uwagę do perspektyw poprawy (lub pogorszenia) wyników w kolejnych okresach. To co istotne - to fakt, że szacowane sondaże wyników parlamentarnych w październiku nie dają jednoznacznego obrazu co do tego, kto i w jakiej konfiguracji będzie sprawował w Polsce władzę. Może budzić to pewną niepewność ze strony zagranicznych inwestorów instytucjonalnych.

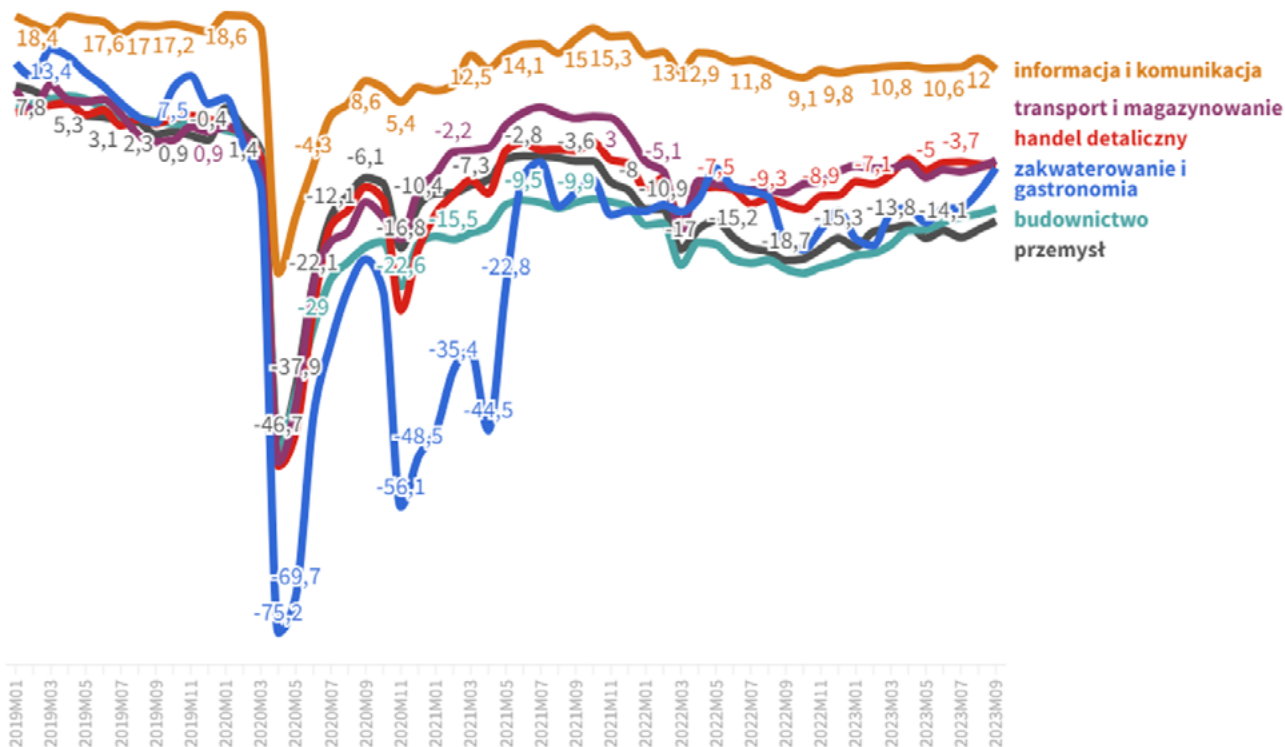


Pozostajemy neutralnie nastawieni do polskiego rynku akcji na nadchodzące miesiące. Wynik wyborów parlamentarnych może być pewnym katalizatorem, ale jeszcze ważniejsze są nastroje na globalnych rynkach akcji. Te z kolei, są pod presją rosnących rentowności długoterminowych obligacji.



Marek Kaźmierczak

Starszy Zarządzający Funduszami



Źródło: GUS

BUSINESS
INSIDER

TEMAT MIESIĄCA

Poprawiają się nastroje Polskich przedsiębiorców. Zamówień coraz więcej

Badania koniunktury GUS w krajowych przedsiębiorstwach dawno nie były tak dobre. W większości branż nastroje są dużo lepsze niż miesiąc wcześniej i do tego najlepsze od pełnoskalowej inwazji Rosji na Ukrainę. Co nie znaczy, że przedsiębiorcy tryskają optymizmem. Raczej można mówić o wychodzeniu z rejonów depresyjnych.

Źródło: Business Insider



VIG / C-QUADRAT Konserwatywny

Fundusz krótkoterminowych papierów dłużnych, głównie skarbowych

Celem funduszu jest przechowywanie kapitału w okresie turbulencji na rynkach finansowych.

Stan na 29.09.23	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+0,40% ↑	+1,93% ↑	+7,89% ↑
Średnia dla grupy	+0,50% ↑	+1,93% ↑	+7,52% ↑
Pozycja w grupie	29/44	21/44	19/43



VIG / C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych

Subfundusz obligacji przedsiębiorstw

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

Stan na 29.09.23	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+0,53% ↑	+2,21% ↑	+7,22% ↑
Średnia dla grupy	+0,49% ↑	+2,43% ↑	+8,05% ↑
Pozycja w grupie	14/20	16/20	13/20



VIG / C-QUADRAT Obligacji

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.

Stan na 29.09.23	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+0,69% ↑	+2,76% ↑	+9,68% ↑
Średnia dla grupy	+0,31% ↑	+2,27% ↑	+9,16% ↑
Pozycja w grupie	2/14	2/14	5/14



C-QUADRAT ARTS Total Return Bond

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.

Stan na 29.09.23	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	+0,41% ↑	+0,60% ↑	+2,96% ↑
Średnia dla grupy	-1,27% ↓	-1,03% ↓	+2,12% ↑
Pozycja w grupie	2/19	4/19	5/17



VIG / C-QUADRAT GreenStars

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).

Stan na 29.09.23	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	-1,15% ↓	+0,05% ↑	+9,63% ↑
Średnia dla grupy	-2,89% ↓	+2,62% ↑	+9,09% ↑
Pozycja w grupie	10/57	8/56	22/50



VIG / C-QUADRAT Akcji

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.

Stan na 29.09.23	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	-3,80% ↓	-2,23% ↓	+14,41% ↑
Średnia dla grupy	-3,90% ↓	-2,08% ↓	+15,68% ↑
Pozycja w grupie	16/41	21/41	26/41



VIG / C-QUADRAT Global Growth Trends

Subfundusz akcji globalnych

Selekcja wśród wybranych spółek zagranicznych (głównie USA, Niemcy, Szwecja, Szwajcaria, Dania i Francja) poprzez bezpośrednie i pośrednie inwestycje.

Stan na 29.09.23	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	-1,93% ↓	-0,56% ↓	+21,37% ↑
Średnia dla grupy	-2,89% ↓	-2,62% ↓	+9,09% ↑
Pozycja w grupie	16/57	10/56	6/50



C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Subfundusz funduszy mieszany, zagraniczny, aktywnej alokacji

Subfundusz dedykowany jest inwestorom, którzy są zainteresowani długoterminowym lokowaniem kapitału we wszystkie klasy aktywów na rynkach międzynarodowych. To ciekawa alternatywa do uzupełnienia portfela akcyjnego – decyzje inwestycyjne bazują na algorytmie zorientowanym na analizę krótko i średnioterminowych trendów

Stan na 29.09.23	1M	3M	YTD
Stopa zwrotu	-0,06% ↓	-0,63% ↓	+1,71% ↑
Średnia dla grupy	-0,92% ↓	-0,01% ↓	+6,23% ↑
Pozycja w grupie	2/12	8/12	11/12

Departament Zarządzania Aktywami VIG / C-QUADRAT TFI



Michał Szymański

Prezes Zarządu



Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny



Marek Kaźmierczak

Starszy Zarządzający
Funduszami



Piotr Ludwiczak

Zarządzający Funduszami

Kontakt



Robert Trzeciak

Dyrektor Departamentu Sprzedaży

telefon: 885 866 723

e-mail: robert.trzeciak@vigcq-tfi.pl



Paweł Siemieński

Dyrektor ds. Sprzedaży

telefon: 887 871 068

e-mail: pawel.siemieski@vigcq-tfi.pl

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa, jak również nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym VIG / C-QUADRAT FIO lub VIG / C-QUADRAT SFIO („Fundusz”) oraz z Dokumentem zawierającym kluczowe informacje (KID) lub informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, udostępnionymi w języku polskim na stronie internetowej <https://www.vigcq-tfi.pl/dokumenty.html>. 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/AT0000A08ET0> oraz <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/DE000A0YJMN7>. Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars jest funduszem spełniającym 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 inwestuje w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities. 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 zaptanego 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.