

Warszawa, 21 marca 2024r.

**List Zarządu VIG / C-QUADRAT TFI S.A. do Uczestników funduszu
VIG / C-QUADRAT Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu VIG / C-QUADRAT Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „VIG / C-QUADRAT FIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku.

W ramach funduszu VIG / C-QUADRAT FIO funkcjonują obecnie następujące subfundusze:

- Subfundusz VIG / C-QUADRAT Global Growth Trends,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT Akcji,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT Konserwatywny.

Poniżej znajdują Państwo podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy z uwzględnieniem wycień stopy zwrotu do wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym przypadającej na dzień 31.12.2023r.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Akcji

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +38,18% (wynik dla kategorii j.u. B).

Na dodatni wynik Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wpływ miała istotna poprawa sentymentu inwestorów do polskich akcji. Szeroki indeks polskiego rynku akcji (WIG) wzrósł o 36,54%. Indeks największych polskich spółek (WIG20 TR) wzrósł o 35,00%, podczas gdy indeksy średnich i małych spółek (mWIG40 i sWIG80) wzrosły odpowiednio o 39,26% i 30,91%. 2023 rok charakteryzował się bardzo dobrymi wynikami wielu wiodących spółek oraz zaskakująco solidnymi perspektywami biznesowymi w nadchodzących okresach. W połączeniu z relatywnie niskimi wycenami, słabą kondycją amerykańskiego dolara (który działa pozytywnie na rynki wschodzące) oraz nieoczekiwaną zmianą władzy po wyborach parlamentarnych w Polsce w październiku, doszło do istotnego wzrostu apetytu na ryzyko u inwestorów. Polskie akcje, podobnie jak większość pozostałych rynków wschodzących, miały korzystne warunki do aprecjacji w opisywanym okresie sprawozdawczym.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Global Growth Trends

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +36,97% (wynik dla kategorii j.u. B).

Na dodatni wynik Subfunduszu w okresie sprawozdawczym największy wpływ miała istotna poprawa sentymentu na rozwiniętych rynkach akcji (m.in. USA i Europa), a w szczególności dotyczyło to spółek z branży technologicznej, które należały do liderów wzrostów. W szczególności, warto podkreślić udaną selekcję spółek z branży półprzewodnikowej oraz oprogramowania. W tym kontekście, warto nadmienić, że indeks największych spółek na rynkach rozwiniętych (MSCI World) wzrósł o 21,77%, a indeks 100 największych spółek technologicznych w USA (NASDAQ100) wzrósł o 53,81%.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +13,14% (wynik dla kategorii j.u. B).

Największy wpływ na wynik Subfunduszu w 2023 roku miał spadek rentowności polskich obligacji skarbowych. Rentowności obligacji 10-letnich na przestrzeni 12 miesięcy spadły z 6,86% do 5,20%, co przełożyło się na znaczące wzrosty wycen obligacji skarbowych. Po osiągnięciu szczytu inflacji w lutym 2023 roku na poziomie 18,4% r/r, rozpoczął się dynamiczny proces dezinflacji, który wspierany był przez odwrócenie szoku cenowego na rynku energii i żywności po inwazji Rosji na Ukrainę. Wraz ze spadającym wskaźnikiem inflacji (CPI na poziomie 6,2% na koniec 2023) podążyły rentowności obligacji skarbowych. Dodatkowym czynnikiem wspierającym wyceny na lokalnym rynku dłużnym były znaczące obniżki stóp procentowych zapoczątkowane przez Radę Polityki Pieniężnej we wrześniu minionego roku (główna stopa procentowa w ciągu dwóch posiedzeń została obniżona o 100 punktów bazowych).

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Konserwatywny

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +10,87% (wynik dla kategorii j.u. B).

Największy wpływ na wynik Subfunduszu w 2023 roku miały utrzymujące się wysokie poziomy indeksu WIBOR, który jest wskaźnikiem referencyjnym dla ustalania wysokości oprocentowania instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz wzrost wycen obligacji skarbowych w wyniku spadku premii za ryzyko. Wysokie stopy procentowe utrzymywały się przez całe pierwsze półrocze. Cykl obniżek stóp procentowych rozpoczęty przez Radę Polityki Pieniężnej we wrześniu 2023, zmniejszył poziom oprocentowania obligacji skarbowych o zmiennym kuponie w drugiej połowie roku. Jednak wraz ze zmianą sytuacji politycznej w kraju i wzrostem niepewności, władze monetarne postanowiły zawiesić proces dalszego luzowania polityki pieniężnej. Działania te przełożyły się na ponowną stabilizację stawek na rynku międzybankowym i wspierały wyceny instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +10,08% (wynik dla kategorii j.u. B).

Wynik Subfunduszu jest wypadkową zachowania obligacji korporacyjnych (zgodnie z polityką inwestycyjną głównej klasy aktywów, w którą Subfundusz inwestuje środki) i obligacji skarbowych o zmiennym kuponie (część płynnościowa portfela). Dzięki wysokim stopom procentowym i stawkom referencyjnym WIBOR, oprocentowanie obligacji pozostawało na atrakcyjnym poziomie. Dodatkowo, na przestrzeni całego 2023 roku notowania obligacji korporacyjnych zanotowały wzrosty, co pozytywnie przełożyło się na bardzo dobry wynik tej klasy aktywów. Poprawa nastawienia inwestorów do obligacji przedsiębiorstw była wspierana m.in. rządowym programem Pierwsze Mieszkanie, co pozytywnie wpłynęło na licznie reprezentowanych na Catalyst deweloperów, oraz spadkiem atrakcyjności lokat bankowych – zwłaszcza w drugiej połowie roku – w wyniku dynamicznie spadających rocznych dynamik wzrostu inflacji.

Więcej informacji

Pełną informację na temat sytuacji finansowej funduszu VIG / C-QUADRAT FIO oraz Subfunduszy znajdą Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym VIG / C-QUADRAT FIO oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy.

Dziękujemy Państwu za okazanie zaufania poprzez powierzenie swojego kapitału Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo.

Z poważaniem,

Michał Szymański

Prezes Zarządu VIG / C-QUADRAT TFI

Aleksandra Kik

Członek Zarządu VIG / C-QUADRAT TFI