



Towarzystwo  
Funduszy  
Inwestycyjnych

## **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

### **VIG / C – QUADRAT SFIO**

#### **Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI:**

**Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond;  
Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars;  
Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible.**

**Na dzień 31.12.2024 roku.**

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2024 ROK

Zgodnie z przepisami art. 49 ust. 2b ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 roku, z uwzględnieniem art. 105 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z 19 grudnia 2012 roku, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2015/2365/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. U. UE L 83 z 22.03.2013 r.),

Zarząd VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), które to Towarzystwo zarządza funduszem inwestycyjnym VIG / C-QUADRAT SFIO („Fundusz”) przedkłada sprawozdanie z działalności za okres od 1 stycznia 2024r. do 31 grudnia 2024 r. Fundusz został utworzony na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r., poz. 605). Czas funkcjonowania Funduszu jest nieoznaczony. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars
- Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible, (Subfundusze)

Aktywa Subfunduszy przede wszystkim lokowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych:

- Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond w fundusz zagraniczny C-QUADRAT ARTS Total Return Bond,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars w fundusz zagraniczny I-AM GreenStars Opportunities,
- Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible w fundusz zagraniczny C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible.

### 1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

#### Wpływ wojny w Ukrainie

Od 24 lutego 2022 trwa konflikt zbrojny pomiędzy Federacją Rosyjską (agresorem) a Ukrainą (ofiara napaści), który w pierwszej fazie wywołał ogromne perturbacje gospodarcze i geopolityczne, a także potężny szok na rynkach finansowych.

Jednak w wyniku kontynuacji konfliktu od dłuższego czasu, poszczególne kraje, jak i światowa gospodarka, wypracowały pewne schematy adaptacyjne i wywołane wojną wstrząsy swój ekstremalny wpływ na światową ekonomię prawdopodobnie mają już za sobą. Załamanie na rynkach finansowych, które było wynikiem wybuchu wojny jest już za nami, a przeceny aktywów w wyniku szoku zostały w pełni odrobione.

Ze względu na dynamikę sytuacji w Ukrainie i niemożność określenia potencjalnego czasu trwania konfliktu, a także potencjalnych ścieżek eskalacji, ewentualne dalsze negatywne efekty gospodarcze i geopolityczne obecnie nie są możliwe do oszacowania. Prowadzenie działań wojennych w tak bliskiej odległości od granic polskich oraz nieprzewidywalność rozwoju sytuacji istotnie zwiększają poziomy ryzyka: rynkowego, kredytowego, płynności – jednakże nie ma możliwości dokładnego skwantyfikowania skali zachodzących zmian jak i potencjalnych skutków. W wyniku przejścia konfliktu w tryb przewlekły obserwujemy dostosowanie inwestorów do nowego środowiska, co doprowadziło, do kompresji premii za ryzyko dla

rynków ościennych. Jednak cały czas obserwujemy silną wrażliwość lokalnych rynków finansowych na istotne informacje powiązane z sytuacją geopolityczną na Ukrainie.

Na dzień sporządzenia sprawozdania fundusze i subfundusze zarządzane przez Towarzystwo nie mają bezpośrednio ekspozycji na podmioty z tych krajów ani same państwa: Ukrainę ani na Rosję lub Białoruś.

Sytuacja finansowa i płynnościowa subfunduszy w kontekście efektów wojny nie budzi wątpliwości co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy

## 2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną mającą na celu wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.

## 3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań.

## 4. Udziały własne

Fundusz nie nabywał własnych jednostek uczestnictwa.

## 5. Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

## 6. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka (ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka) oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

### 6.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych w taki sposób by osiągnąć cel inwestycyjny.

Należy pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

### 6.2. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe stanowi podkategorię ryzyka rynkowego. Aktywa Funduszu narażone są na ryzyko walutowe, z uwagi na fakt nabywania tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych w

walucie obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusze. Zabezpieczenie ryzyka zmian kursu walutowego (hedging) może prowadzić do wzrostu ryzyka kredytowego lub ryzyka rynkowego.

#### 6.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z trudnością odsprzedaży składowych inwestycji Funduszu przy zachowaniu ceny rynkowej. Inwestowanie Funduszu w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych niesie za sobą potencjalne ryzyko wystąpienia okoliczności pozostającej poza kontrolą Funduszu w postaci zawieszenia odkupowania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego.

#### 6.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

### 7. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2024 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2024 roku

#### Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +18,19% (wynik dla kategorii j.u. B).

Zgodnie z polityką inwestycyjną do 100% aktywów Subfunduszu inwestowane jest w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities i w związku z tym potencjalna stopa zwrotu Subfunduszu jest silnie skorelowana z zachowaniem jednostki uczestnictwa funduszu docelowego. Fundusz docelowy I-AM GreenStars Opportunities inwestuje w międzynarodowe akcje i obligacje korporacyjne uwzględniając kryteria zrównoważonego rozwoju.

#### Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +7,86% (wynik dla kategorii j.u. B).

Zgodnie z polityką inwestycyjną do 100% aktywów Subfunduszu inwestowane jest w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Bond i w związku z tym potencjalna stopa zwrotu Subfunduszu jest silnie skorelowana z zachowaniem jednostki uczestnictwa funduszu docelowego. Fundusz zagraniczny C-QUADRAT ARTS Total Return Bond operuje w szeroko rozumianym segmencie globalnych funduszy dłużnych, co powoduje, że stopy zwrotu z funduszu są nisko skorelowane z rodzimym rynkiem produktów obligacyjnych.

#### Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +9,80% (wynik dla kategorii j.u. B).

Zgodnie z polityką inwestycyjną do 100% aktywów Subfunduszu inwestowane jest w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible i w związku z tym potencjalna stopa zwrotu Subfunduszu będzie silnie skorelowana z zachowaniem jednostki uczestnictwa funduszu docelowego.

#### 8. Przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz w danym roku lub okresie

Subfundusz	Rozpoczęcie działalności inwestycyjnej*	Stopa zwrotu subfunduszu w roku 2024	SRI
<b>C-QUADRAT ARTS Total Return Bond</b>	18.11.2021r.	7,86%	2
<b>VIG / C-QUADRAT GreenStars</b>	18.11.2021r.	18,19%	4
<b>C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible</b>	03.10.2022r.	9,80%	3

\*Dzień pierwszej wyceny

#### 9. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych z uwzględnieniem art. 105 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE

Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Funduszu nie wystąpiły.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Michał Szymański**  
Prezes Zarządu VIG / C-QUADRAT TFI

**Aleksandra Kik**  
Członek Zarządu VIG / C-QUADRAT TFI