

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI AFI

### 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.**

**SPRAWOZDANIE ROCZNE ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA 2024 ROK**

sporządzone na podstawie art. 222d Ustawy z dnia 27 maja 2014 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

**I. BILANS ZA 2024 ROK**

na dzień 31 grudnia 2024 roku

(w tysiącach PLN)

POŁĄCZONY BILANS	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. Aktywa</b>	<b>72 440</b>	<b>49 678</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 921	2 848
2. Należności	64	174
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 963	46 130
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	492	526
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>751</b>	<b>851</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	751	851
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>71 691</b>	<b>48 827</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>60 171</b>	<b>44 723</b>
1. Kapitał wpłacony	63 983	45 506
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 812	-783
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>5 825</b>	<b>4 253</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 176	-700
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 001	4 953
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>5 695</b>	<b>-149</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>71 691</b>	<b>48 827</b>

**II. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA 2024 ROK**

za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku

(w tysiącach PLN)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2023 do 31-12-2023
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>447</b>	<b>315</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	283	184
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	20	-
Pozostałe	144	131
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>1 023</b>	<b>950</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	241	161
- stała część wynagrodzenia	241	161
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	330	309
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	44	53
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	2
Usługi w zakresie rachunkowości	350	308
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	14	14
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	18	16
Koszty odsetkowe	9	25
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	17	26
Pozostałe	-	36
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>100</b>	<b>560</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>923</b>	<b>390</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-476</b>	<b>-75</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>7 892</b>	<b>6 031</b>

<b>POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 01-01-2024 do 31-12-2024</b>	<b>od 01-01-2023 do 31-12-2023</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 048	3 961
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 844	2 070
- z tytułu różnic kursowych	-361	-3 077
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>7 416</b>	<b>5 956</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### III. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

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 2024r. 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

Sprawozdanie z działalności Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego (AFI)

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 rok

### 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	SRI
C-QUADRAT ARTS Total Return Bond	18.11.2021r.	7,86%	2
VIG / C-QUADRAT GreenStars	18.11.2021r.	18,19%	4
C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible	03.10.2022r.	9,80%	3

\*Dzień pierwszej wyceny

Sprawozdanie z działalności Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego (AFI)

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.

#### **IV. OPIS ISTOTNYCH ZMIAN INFORMACJI WYMIENIONYCH W INFORMACJI DLA KLIENTA AFI ZAISTNIAŁYCH W TRAKCIE ROKU OBROTOWEGO**

W trakcie roku obrotowego nie zostały wprowadzone istotne zmian w informacji dla klienta AFI.

#### **V. INFORMACJA DOTYCZĄCA SYTUACJI NA KONIEC OKRESU OBJĘTEGO SPRAWOZDANIEM ROCZNYM ORAZ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM ROCZNYM SPÓŁKI NIENOTOWANEJ NA RYNKU REGULOWANYM, NAD KTÓRĄ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ALBO ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA PRZEJĘLI KONTROLĘ – CHYBA ŻE INFORMACJE TE SĄ ZAWARTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM TEJ SPÓŁKI NIENOTOWANEJ NA RYNKU REGULOWANYM**

Nie dotyczy. Fundusz nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

#### **VI. INFORMACJA DOTYCZĄCA LICZBY PRACOWNIKÓW PODMIOTU, KTÓRY ZARZĄDZA AFI**

Na dzień 31.12.2024 r. VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zatrudniała 21 osób (z uwzględnieniem art. 7 ust. 3 ustawy z dnia 6 marca 2018 r. Prawo przedsiębiorców, czyli w przeliczeniu na pełne etaty stanowiło to 18,63 etatu).

#### **VII. CAŁKOWITE KWOTY WYNAGRODZEŃ WYPŁACONYCH PRZEZ PODMIOT, KTÓRY ZARZĄDZA AFI, PRACOWNIKOM, W TYM ODRĘBNIIE, CAŁKOWITA KWOTA WYNAGRODZEŃ WYPŁACONYCH CZŁONKOM ZARZĄDU, OSOBOM PODEJMUJĄCYCH DECYZJE INWESTYCYJNE DOTYCZĄCE PORTFELA INWESTYCYJNEGO, OSOBOM SPRAWUJĄCYM FUNKCJE Z ZAKRESU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, OSOBOM WYKONUJĄCYM CZYNNOŚCI NADZORU ZGODNOŚCI DZIAŁALNOŚCI TOWARZYSTWA Z PRAWEM**

2024 rok	STAŁE	ZMIENNE
łącznie,	4 344 945,26 zł	270 460,00 zł
W tym pracownicy z art. 47a ust. 1 Ustawy	2 629 819,91 zł	214 160,00 zł

#### **VIII. KWOTA WYNAGRODZENIA DODATKOWEGO WYPŁACONEGO ZE ŚRODKÓW AFI**

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie dodatkowe nie było wypłacone ze środków Funduszu.

*Sprawozdanie z działalności Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego (AFI)*

**IX. INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 12 UST. 1 ZDANIE DRUGIE I TRZECIE ROZPORZĄDZENIA 345/2013 – W PRZYPADKU ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO POSŁUGUJĄCEGO SIĘ NAZWĄ „EUVECA”**

Nie dotyczy. Fundusz nie posługuje się nazwą EuVECA.

**X. INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 13 UST. 1 ZDANIE DRUGIE I TRZECIE ORAZ W UST. 2 ROZPORZĄDZENIA 346/2013 – W PRZYPADKU ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO POSŁUGUJĄCEGO SIĘ NAZWĄ „EUSEF”.**

Nie dotyczy. Fundusz nie posługuje się nazwą EuSEF.

**XI. SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO**

Załącznik do Sprawozdania z działalności AFI.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

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

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