

Warszawa, 20 marca 2025r.

**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 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 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 Uniwersalny,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT Konserwatywny.

Poniżej znajdują Państwo podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy z uwzględnieniem wyliczeń stopy zwrotu do wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym przypadającej na dzień 31.12.2024r.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Global Growth Trends

W okresie sprawozdawczym dla kategorii j.u. B, Subfundusz wypracował stopę zwrotu +25,09%.

Na wysoki, dodatni wynik Subfunduszu w okresie sprawozdawczym największy wpływ miało utrzymanie bardzo dobrej koniunktury na rozwiniętych rynkach akcji (m.in. USA), a w szczególności dotyczyło to spółek z branży technologicznej, które – po raz kolejny - należały do liderów wzrostów. Tak wysoka koncentracja wzrostów wynikała w głównej mierze z ogromnej dominacji biznesowej i wysokiej dynamice poprawy wyników spółek. Warto podkreślić fakt, że tylko największe spółki są na dzisiaj w stanie inwestować w nowe rozwiązania bazujące na generatywnej sztucznej inteligencji. Dodatkowo, okres przedwyborczy oraz ostateczna wygrana Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA była pozytywnym katalizatorem dla wielu tradycyjnych sektorów, głównie z uwagi na dyskontowanie scenariuszy pro biznesowych zmian. W rezultacie, indeksy największych spółek w USA – mowa o S&P500 oraz NASDAQ100 wzrosły odpowiednio o 23,98% oraz 25,98%. W tym kontekście, warto nadmienić, że indeks największych spółek na rynkach rozwiniętych (MSCI World) wzrósł o 17,35%.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych

W okresie sprawozdawczym dla kategorii j.u. B, Subfundusz wypracował stopę zwrotu +7,48%.

Wynik Subfunduszu był w dużej mierze uzależniony od stopy zwrotu z obligacji korporacyjnych (zgodnie z polityką inwestycyjną głównej klasy aktywów, w którą Subfundusz inwestuje środki) oraz obligacji skarbowych o zmiennym kuponie, które stanowią część płynnościową portfela. Wysokie stopy procentowe oraz stawki referencyjne WIBOR sprzyjały atrakcyjnemu poziomowi oprocentowania ww. obligacji. Dodatkowo, silny napływ kapitału do funduszy dłużnych, w tym inwestujących w obligacje korporacyjne, spowodował wzrost notowań tych papierów wartościowych na rynku wtórnym, co miało pozytywny wpływ na wynik Subfunduszu.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Akcji

W okresie sprawozdawczym dla kategorii j.u. B, Subfundusz wypracował stopę zwrotu +5,20%.

Na dodatni wynik Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wpływ miało utrzymanie sentymentu inwestorów do polskich akcji. Szeroki indeks polskiego rynku akcji (WIG) wzrósł o 1,42%. Indeks największych polskich spółek (WIG20 TR) spadł o 1,34%, podczas gdy indeksy średnich i małych spółek (mWIG40TR i sWIG80TR) wzrosły odpowiednio o 9,91% i 6,71%. Rok 2024 można określić jako rok wyzwań i zmienności. Po bardzo dobrej pierwszej połowie roku, krajowy rynek akcji zaliczył mało udane półrocze a jego kulminacją była silna podaż akcji ze strony zarządzających strategiami PPK w samej końcówce roku. Niemniej, zachowanie krajowego rynku akcji było zbliżone do tego, co działo się na innych rynkach wschodzących pomimo relatywnie atrakcyjnych wycen. Zabrakło jednak dodatkowych katalizatorów dla inwestorów tj. brak spółek z obszaru AI czy nowoczesnych technologii, które cieszyły się szczególnym zainteresowaniem inwestorów. Podsumowując, Subfundusz zanotował satysfakcjonujące stopy zwrotu – głównie dzięki udanej selekcji wśród krajowych średnich spółek.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji Uniwersalny

W okresie sprawozdawczym dla kategorii j.u. B, Subfundusz wypracował stopę zwrotu +4,01%.

Na wynik Subfunduszu w największym stopniu wpływało zachowanie polskich obligacji skarbowych o stałym kuponie. Rok 2024 upłynął pod znakiem rosnących rentowności obligacji (spadających cen). Czynnikiem, które negatywnie wpływały na wycenę instrumentów dłużnych, było kilka. Po pierwsze inwestorzy oczekiwali w minionym roku znaczących obniżek stóp procentowych przez banki centralne, które nie zostały zrealizowane. Doprowadziło to do rewizji konsensusów rynkowych, a co za tym idzie dostosowania po stronie wycen instrumentów finansowych. Kolejnym elementem negatywnie oddziaływującym na postrzeganie obligacji jest powtórny trend wzrostu inflacji konsumenckiej, która konsekwentnie pnie się w górę po wyznaczeniu marcowego minimum na poziomie 2,0%. Dodatkowo rynek dłużny znajduje się pod niekorzystnym wpływem ogromnych podaży ze strony Ministerstwa Finansów, które są wynikiem historycznie wysokich potrzeb pożyczkowych państwa. Jednak pomimo trudnej sytuacji na rynku obligacji skarbowych w 2024 roku, Subfundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu, przewyższającą stopę zwrotu indeksu obligacji skarbowych – TBSP.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Konserwatywny

W okresie sprawozdawczym dla kategorii j.u. B, Subfundusz wypracował stopę zwrotu +6,47%.

Największy wpływ na wynik Subfunduszu w roku 2024 miały utrzymujące się wysokie poziomy indeksu WIBOR, który jest wskaźnikiem referencyjnym dla ustalania wysokości oprocentowania instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Sytuacja ta była wynikiem „jastrzębiego” nastawienia Rady Polityki Pieniężnej, która wstrzymała proces obniżania stóp procentowych i przeszła w tryb obserwacji napływających danych makroekonomicznych. Wysoki poziom stopy referencyjnej amortyzował spadki cen obligacji o zmiennym oprocentowaniu, które były konsekwencją ogromnych podaży instrumentów rządowych na rynku pierwotnym i w ostateczności pozwolił wygenerować satysfakcjonujące stopy zwrotu z produktu. Korekta cenowa obligacji krótkoterminowych, która miała miejsce w minionym roku oraz wydłużający się okres restrykcyjnej polityki monetarnej powinny pozytywnie przekładać się na wyniki Subfunduszu w roku 2025.

Więcej informacji

Pełną informację na temat sytuacji finansowej funduszu VIG / C-QUADRAT FIO oraz Subfunduszy znajdują 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,