



## **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;**
- Subfundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum.**

**Na dzień 31.12.2025 roku.**



## SPRAWOZDANIE ROCZNE ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA 2025 ROK

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

### I. BILANS ZA 2025 ROK

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN)

POŁĄCZONY BILANS	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>888 571</b>	<b>736 598</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71 620	12 594
2. Należności	2 939	95
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	657 364	541 370
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	156 648	182 496
6. Pozostałe aktywa	-	43
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>59 942</b>	<b>60 145</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	59 942	60 145
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>828 629</b>	<b>676 453</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu</b>	<b>626 830</b>	<b>595 370</b>
1. Kapitał wpłacony	7 621 704	6 198 899
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 994 874	-5 603 529
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>136 848</b>	<b>56 475</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	62 734	56 491
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	74 114	-16
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>64 951</b>	<b>24 608</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>828 629</b>	<b>676 453</b>

### II. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA 2025 ROK

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>37 829</b>	<b>37 844</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 158	5 118
Przychody odsetkowe	30 921	32 697
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 727	12
Pozostałe	23	17
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>34 094</b>	<b>13 959</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	28 289	9 437
- stała część wynagrodzenia	8 150	6 269
- zmienna część wynagrodzenia	20 139	3 168
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	616	583
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	259	228
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1 877	1 500
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	143	145



<b>POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 01-01-2025 do 31-12-2025</b>	<b>od 01-01-2024 do 31-12-2024</b>
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	67	30
Koszty odsetkowe	2 544	1 913
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	116	28
Pozostałe	183	95
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>2 508</b>	<b>2</b>
<b>IV. Koszty Funduszu netto (II-III)</b>	<b>31 586</b>	<b>13 957</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>6 243</b>	<b>23 887</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>114 473</b>	<b>12 323</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	74 130	13 319
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	40 343	-996
- z tytułu różnic kursowych	-4 363	2 241
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>120 716</b>	<b>36 210</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</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 2025r. do 31 grudnia 2025r. 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,
- Subfundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum, (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 GreenStars Opportunities
- Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible w fundusz zagraniczny C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible
- Subfundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum w fundusz zagraniczny C-QUADRAT ARTS Best Momentum.



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

#### Wpływ wojny w Ukrainie oraz konfliktu na Bliskim Wschodzie

Z punktu widzenia kwestii wewnętrznych (organizacyjnych) konflikt w Ukrainie nie wpłynął w żaden sposób na funkcjonowanie Funduszy. W naszej organizacji już działał i nadal działa model hybrydowy tj. zarówno model pracy w biurze (jako dominujący), jak i w domu. W tym sensie, jesteśmy w stanie zarządzać aktywami w modelu rozproszonym. Jeżeli chodzi o czynniki zewnętrzne tj. wpływ wojny na poszczególne sektory i firmy to sprawa jest klarowna – nie inwestujemy w spółki rosyjskie i ukraińskie, a także analizujemy ekspozycję krajowych spółek na rynek ukraiński. Z uwagi na fakt, że ekspozycja krajowych spółek na rynek ukraiński jest niska (za wyjątkiem spółek tj. Answear.com czy Grupa Pracuj) to nie postrzegamy tego czynnika jako istotnego ryzyka dla zarządzania Funduszami.

Eskalacja w ostatnim czasie nowego konfliktu na Bliskim Wschodzie (atak USA wraz z sojusznikami na instalacje nuklearne w Iranie) również nie powinien wpływać na działalności operacyjną Funduszy. Przygotowane procedury awaryjne mają charakter uniwersalny. Zarządzane przez Towarzystwo Portfele i Fundusze nie posiadają bezpośredniej ekspozycji na instrumenty zarówno udziałowe jak i dłużne z tego regionu. Ocena długoterminowych skutków nowego konfliktu na ten moment jest ograniczona i będzie zależała od rozwoju sytuacji w zagrożonym obszarze.

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 2025 roku oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2025 rok

Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars

W okresie sprawozdawczym dla kategorii j.u. B, Subfundusz wypracował stopę zwrotu +6,98%.



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

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

W okresie sprawozdawczym dla kategorii j.u. B, Subfundusz wypracował stopę zwrotu +5,13%.

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

W okresie sprawozdawczym dla kategorii j.u. B, Subfundusz wypracował stopę zwrotu +0,36%.

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.

Fundusz zagraniczny C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible wykorzystuje algorytm zorientowany na krótko- i średnioterminowe trendy na rynkach międzynarodowych, co powoduje, że stopy zwrotu z funduszu są nisko skorelowane z rodzimym rynkiem produktów akcyjnych.

#### Subfundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum

W okresie sprawozdawczym dla kategorii j.u. B, Subfundusz wypracował stopę zwrotu +0,06%.

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

Subfundusz C-QUADRAT ARTS Best Momentum powstał w połowie grudnia 2025 roku, w związku z tym znajdował się w fazie budowy zdolności operacyjnej i w grudnia jego struktura portfelowa była odmienna od docelowej.

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

Subfundusz	Rozpoczęcie działalności inwestycyjnej*	Stopa zwrotu subfunduszu w roku 2025	SRI
C-QUADRAT ARTS Total Return Bond	18.11.2021r.	5,13%	2
VIG / C-QUADRAT GreenStars	18.11.2021r.	6,98%	3



C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible	03.10.2022r.	0,36%	3
C-QUADRAT ARTS Best Momentum	10.12.2025r.	0,06%	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.

#### **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 31.12.2025 r. VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zatrudniała 23 osoby (z uwzględnieniem art. 7 ust. 3 ustawy z dnia 6 marca 2018 r. Prawo przedsiębiorców, czyli w przeliczeniu na pełne etaty stanowiło to 20,6 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**



<b>2025 rok</b>	<b>STAŁE</b>	<b>ZMIENNE</b>
Łącznie,	4 805 677,84 zł	906 927,44 zł
W tym pracownicy z art. 47a ust. 1 Ustawy	2 949 371,20 zł	632 860,00 zł

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

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

**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