

Warszawa, 22 sierpnia 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 2024 roku do dnia 30 czerwca 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,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT Konserwatywny.

Poniżej znajdują Państwo podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy z uwzględnieniem wycieńczenia stopy zwrotu do wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym przypadającej na dzień 30.06.2024r.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Akcji

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +13,16% (wynik dla kategorii j.u. B).

Na dodatni wynik Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wpływ miało utrzymanie sentymentu inwestorów do polskich akcji. Szeroki indeks polskiego rynku akcji (WIG) wzrósł o 12,94%. Indeks największych polskich spółek (WIG20 TR) wzrósł o 12,18%, podczas gdy indeksy średnich i małych spółek (mWIG40 i sWIG80) wzrosły odpowiednio o 12,66% i 10,37%. Pierwsze półrocze 2024 roku charakteryzowało się rosnącymi oczekiwaniami co do nieznacznej poprawy koniunktury gospodarczej w Chinach co znalazło swoje odzwierciedlenie w relatywnie dobrym zachowaniu rynków surowcowych. Miało to pozytywny wpływ na sektory cykliczne. W połączeniu z relatywnie atrakcyjnymi wycenami na tle pozostałych rynków wschodzących, słabą kondycją amerykańskiego dolara (który działa pozytywnie na rynki wschodzące) oraz dalszych pozytywnych zmian w obszarze ładu korporacyjnego spółek Skarbu Państwa, doszło do dalszego 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 +10,70% (wynik dla kategorii j.u. B).

Na 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 na relatywnie niewielkiej grupie spółek 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. W tym kontekście, warto nadmienić, że indeks największych spółek na rynkach rozwiniętych (MSCI World) wzrósł o 10,81%, a indeks 100 największych spółek technologicznych w USA (NASDAQ100) wzrósł o 16,98%.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Konserwatywny

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +3,88% (wynik dla kategorii j.u. B).

Największy wpływ na wynik Subfunduszu w pierwszej połowie 2024 roku miały utrzymujące się wysokie poziomy indeksu WIBOR, który jest wskaźnikiem referencyjnym dla ustalania wysokości oprocentowania instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu. W okresie tym dalej nieznacznie rosły również ceny obligacji, jednak w przeciwieństwie do poprzedniego roku zmiany te nie były już tak spektakularne. Motorem napędzającym popyt na instrumenty o zmiennym

oprocentowaniu jest obawa inwestorów o ponowny wzrost inflacji w perspektywie do końca 2024 roku. Co więcej obawy te werbalizuje również Rada Polityki Pieniężnej, która studziła oczekiwania rynkowe na dalszą kontynuację cyklu obniżek stóp procentowych. Jeśli w najbliższym czasie nie pojawią się jakieś nagłe negatywne sygnały płynące z realnej gospodarki, obecny stan stabilizacji stawek międzybankowych na relatywnie wysokich poziomach powinien się utrzymywać także w drugim półroczu, co powinno pozytywnie przekładać się na wyniki Subfunduszu.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +3,88% (wynik dla kategorii j.u. B).

Wynik Subfunduszu był uzależniony od stopy zwrotu 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, w związku z silnym napływem środków do funduszy dłużnych, w tym obligacji korporacyjnych, wzrosły notowania obligacji korporacyjnych na rynku wtórnym, co pozytywnie przełożyło się na wynik Subfunduszu. Na poprawę sentymentu inwestorów do obligacji przedsiębiorstw wpływ miała m.in. niska atrakcyjność lokat bankowych.

Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji

Subfundusz wypracował stopę zwrotu +1,44% (wynik dla kategorii j.u. B).

Na wynik Subfunduszu najbardziej wpływało zachowanie polskich obligacji skarbowych o stałym kuponie. W pierwszej połowie 2024 r., ceny tych obligacji spadły (rentowności wzrosły). Największy wpływ na obligacje stałokuponowe miały obawy inwestorów o powrót inflacji powyżej celu inflacyjnego Narodowego Banku Polskiego (spowodowanego częściowym odmrożeniem cen energii czy też efektami bazy) oraz spore podaż obligacji ze strony Skarbu Państwa. Dodatkowo, prezes NBP zasignalizował, że pierwsze obniżki stóp procentowych w Polsce mogą mieć miejsce dopiero w 2026 r., co rozwiało nadzieje inwestorów na obniżkę stóp procentowych jeszcze w 2024 r. Mimo trudnej sytuacji na rynku obligacji skarbowych, Subfundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu, przewyższającą stopę zwrotu indeksu obligacji skarbowych – TBSP.

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,

Michał Szymański

Prezes Zarządu VIG / C-QUADRAT TFI

Aleksandra Kik

Członek Zarządu VIG / C-QUADRAT TFI