

vigcq-tfi.pl

Materiał marketingowy

MARZEC 2022

O tym się mówi

↑ 4,5%

Tyle wynosi główna stopa referencyjna NBP po decyzji RPP z dn. 06.04.2022

↑ 10,9%

Projekcja inflacji CPI na koniec marca 2022 r/r.

↑ 10,8%

Prognoza NBP średniorocznej inflacji na 2022 r.

↑ 33,5%

Wzrost cen paliw dla prywatnych środków transportu (GUS 03.2022r.)

Rynki globalne i akcje

W odpowiedzi na pandemiczne ograniczenia, większość wiodących banków centralnych kontynuowała luźną politykę monetarną, a krajowe rządy były pod presją wzmocnienia ekspansywnej polityki fiskalnej widocznej we wzroście wydatków i tym samym – zadłużenia.

Wybuch wojny w Ukrainie tylko spotęgował problemy z łańcuchami dostaw, a dodatkowo mamy do czynienia z kontynuacją wzrostu cen węglowodorów i produktów rolnych.

Rachunkiem za wysoki poziom konsumpcji i wzrost wydatków rządowych przy ultra niskich stopach procentowych jest wysoka inflacja, którą obserwujemy w ujęciu globalnym. Sądzymy, że inflacja na umiarkowanym jednocyfrowym poziomie jest akceptowalna. Niemniej jednak, inflacja na dwucyfrowym poziomie, przekraczającym aktualnie 10% jest niebezpieczna, ponieważ trudniej ją kontrolować. Aby zdusić inflację wiodące banki centralne są zmuszone do podwyższania stóp procentowych.

W rezultacie, globalny indeks akcji (MSCI ACWI) spadł w pierwszym kwartale 2022 roku o 5,7%. Indeks akcji rynków rozwiniętych (MSCI World) spadł o 5,5%, podczas gdy indeks akcji rynków rozwijających się (MSCI EM) spadł o 7,3%.

W naszej opinii, akcje amerykańskie i europejskie znajdują się w górnych poziomach wycen historycznych. Po doskonałym zachowaniu spółek paliwowych i górniczych w pierwszym kwartale tego roku, spodziewamy się częściowego powrotu inwestorów do spółek technologicznych (dużych i średnich), których wyceny obniżyły się w wielu przypadkach o kilkadziesiąt % od historycznych szczytów z przełomu 2021 i 2022 roku.

Rynek krajowy – akcje

W Polsce, głównymi tematami inwestycyjnymi są: polski ład (zmiany podatkowe), wpływ wojny na gospodarkę i rosnąca inflacja, której towarzyszą dalsze podwyżki stóp procentowych. Co to oznacza dla konsumenta? Niższy dochód rozporządzalny, wyższe ceny większości produktów, wyższe koszty odsetkowe (dla kredytobiorców), a także zaburzone łańcuchy dostaw.

W rezultacie, indeks polskich spółek (WIG) w pierwszym kwartale spadł o 6,3%. Indeks dużych spółek (WIG20TR) i średnich spółek (mWIG40) spadły odpowiednio o 5,9% i 9,7%, podczas gdy indeks małych spółek spadł o 1,7%.

W naszej opinii, aktualne poziomy wycen spółek znajdują się blisko średnich poziomów historycznych, a szanse i ryzyka dla polskiego rynku akcji są zbilansowane.

Dodatkowym ryzykiem dla polskiego rynku akcji jest postrzeganie Polski jako kraju frontowego. Istotne jest bezpośrednie sąsiedztwo i nasze zaangażowanie w pomoc Ukrainie co powoduje ryzyko, że możemy wziąć pośredni udział w konflikcie. Niemniej, warto zauważyć, że po miesiącu trwania konfliktu główne krajowe indeksy akcji wróciły do poziomu sprzed wybuchu wojny.

Obligacje korporacyjne

Agresja Rosji na Ukrainę przełożyła się na spadki wycen obligacji przedsiębiorstw w marcu. Niemniej jednak, przecena nie była tak dotkliwa jak równo 2 lata wcześniej, gdy wybuchła pandemia koronawirusa. W minionym miesiącu największym zainteresowaniem cieszyły się obligacje dobrej jakości emitentów oraz z relatywnie krótkim terminem wykupu.

W środowisku bardzo wysokiej inflacji, dotkliwej przeceny „złotówki” i niepewności związanej z wojną w Ukrainie, Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się w marcu podnieść stopy o 0,75 pkt proc. do 3,5 proc. (6 kwietnia RPP podniosła stopy procentowe aż o 1 pkt proc. do 4,5%). W oczekiwaniu na dalsze podwyżki stóp procentowych, stopa referencyjna WIBOR6M na koniec marca przekroczyła – po raz pierwszy od 10 lat - barierę 5 proc. Uczestnicy rynku spodziewają się, że WIBOR6M osiągnie poziom ponad 6 proc. na przetomie 2022/2023. Na początku kwietnia minie 6 miesięcy od zaskakującego rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce i tym samym nastąpi reset kuponów ostatnich obligacji, których oprocentowanie było oparte o WIBOR6M w wysokości 0,3 proc. z początku października. Dla przykładu, bieżące oprocentowanie obligacji z marżą 4,25 pkt proc. ponad WIBOR6M wzrosło z ok. 4,6 proc. do ok. 9,3 proc., co pozytywnie wpływa na rentowność funduszy inwestujących w obligacje korporacyjne.

Obligacje skarbowe

Marzec okazał się jednym z najgorszych miesięcy w historii polskich obligacji skarbowych. W związku z rosyjską agresją doszło do dynamicznej przeceny wielu klas aktywów, w tym instrumentów rządowych. Polskie obligacje 10-letnie w przededniu inwazji notowane były poniżej 4% (dokładnie 3,97%). Po dynamicznym spadku cen (a wzrostu rentowności) zamknęły miesiąc na poziomie 5,22% (wzrost o 125 punktów bazowych!). Przeważały nie tylko obligacje stałokuponowe, ale również Instrumenty Rynku Pieniężnego postrzegane jako bezpieczniejsze. Wynikało to ze wzrostu oczekiwań co do dalszych podwyżek stóp procentowych, które na bazie FRA 6X12 można oszacować, że przesunęły się z poziomu 5,0% na 6,0-6,25%.

Czynnikami, które w głównej mierze są odpowiedzialne za spadek wycen papierów dłużnych, to oprócz wzrostu premii za ryzyko geopolityczne również wzrost oczekiwań inflacyjnych. Wydarzenia za naszą wschodnią granicą bezpośrednio przekładają się na ceny surowców energetycznych (gaz i ropa) oraz żywnościowych (Rosja i Ukraina to znaczący eksporterzy zbóż na rynki światowe). Szybki odczyt inflacji za marzec pokazał, że inflacja za ostatni miesiąc osiągnęła najwyższy poziom od ponad 20 lat (10,9%) dając twardy orzech do zgryzienia Radzie Polityki Pieniężnej. Z jednej strony z dwucyfrową inflacją pozostaniemy przez kilka najbliższych miesięcy, a z drugiej strony podwyższona inflacja i wysokie stopy procentowe stanowią wybuchową mieszankę dla gospodarki. W naszej ocenie powinno się to przełożyć na spowolnienie gospodarcze, co w naturalny sposób powinno ograniczać dalszą presję inflacyjną.

Nasze fundusze

Fundusze obligacji

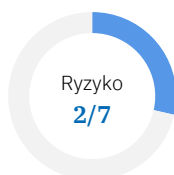


VIG/C-QUADRAT Konserwatywny

fundusz krótkoterminowych papierów dłużnych, głównie skarbowych

Celem funduszu jest przechowywanie kapitału w okresie turbulencji na rynkach finansowych i przewidywalność.

Stan na 31.03.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-1,15% ↓	-1,34% ↓	-1,34% ↓
Średnia dla grupy	-1,36% ↓	-2,11% ↓	-2,11% ↓
Pozycja w grupie	24/47	22/46	22/46



VIG/C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych

fundusz obligacji przedsiębiorstw

Fundusz cechuje szeroka dywersyfikacja portfela i potencjał do kreowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

Stan na 31.03.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-0,57% ↓	-0,85% ↓	-0,85% ↓
Średnia dla grupy	-0,95% ↓	-1,83% ↓	-1,83% ↓
Pozycja w grupie	10/23	9/23	9/23



VIG/C-QUADRAT Obligacji

fundusz obligacji skarbowych o dłuższym terminie zapadalności

Podstawową częścią funduszu są obligacje emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa o średnim i długim terminie do wykupu.

Stan na 31.03.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-4,62% ↓	-5,53% ↓	-5,53% ↓
Średnia dla grupy	-3,64% ↓	-4,68% ↓	-4,68% ↓
Pozycja w grupie	15/20	12/20	12/20



C-QUADRAT ARTS Total Return Bond

fundusz funduszy obligacji globalnych

Fundusz do uzupełnienia portfela - prezentuje podejście inwestycyjne odmienne od rynku polskiego, inwestuje globalnie w szeroki przekrój aktywów z klasy dłużnej wykorzystując metody ilościowe.

Stan na 31.03.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	+1,05% ↑	+1,11% ↑	+1,11% ↑

Fundusze akcji



VIG/C-QUADRAT GreenStars fundusz akcji globalnych ESG

Fundusz z najwyższym ratingiem MSCI ESG: AAA, inwestujący globalnie w wysokiej jakości firmy (Blue Chip) o najwyższym ratingu ESG (pozytywny wpływ na środowisko, odpowiedzialność społeczna i ład korporacyjny).

Stan na 31.03.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	+1,83% ↑	-2,21% ↓	-2,21% ↓
Średnia dla grupy	+2,06% ↑	-8,26% ↓	-8,26% ↓
Pozycja w grupie	24/47	6/47	6/47



VIG/C-QUADRAT Akcji fundusz akcji krajowych

Fundusz inwestuje głównie w spółki z TOP30 w indeksie WIG a przestrzenią do ponadprzeciętnych stóp zwrotu jest sektor średnich i małych spółek oraz NewConnect.

Stan na 31.03.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	+4,94% ↑	-6,74% ↓	-6,74% ↓
Średnia dla grupy	+5,72% ↑	-6,66% ↓	-6,66% ↓
Pozycja w grupie	34/48	23/48	23/48



VIG/C-QUADRAT Global Growth Trends fundusz akcji globalnych

Selekcja wśród wybranych spółek zagranicznych (głównie USA, Niderlandy, Szwecja, Szwajcaria, Niemcy, Dania i Francja) poprzez bezpośrednie i pośrednie inwestycje.

Stan na 31.03.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	+1,33% ↑	-6,33% ↓	-6,33% ↓
Średnia dla grupy	+2,06% ↑	-8,26% ↓	-8,26% ↓
Pozycja w grupie	31/47	19/47	19/47

Departament Zarządzania Aktywami VIG / C-QUADRAT TFI



Michał Szymański
Prezes Zarządu



Fryderyk Krawczyk
Dyrektor Inwestycyjny



Marek Kaźmierczak
Starszy Zarządzający Funduszami



Piotr Ludwiczak
Zarządzający Funduszami

Kontakt:



Robert Trzeciak
Dyrektor Departamentu Sprzedaży
tel.: 885 866 723
e-mail: Robert.Trzeciak@vigcq-tfi.pl



Paweł Siemieński
Dyrektor ds. Sprzedaży
tel.: +48 887 871 068
e-mail: Pawel.Siemieski@vigcq-tfi.pl

VIG / C-QUADRAT TFI S.A.
Aleje Jerozolimskie 162A
02-342 Warszawa

[vigcq-tfi.pl](https://www.vigcq-tfi.pl)

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa, jak również nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny, wszelkie dane w nim zawarte nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym VIG / C-QUADRAT FIO lub VIG / C-QUADRAT SFIO („Fundusz”) oraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów (KIID) lub informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, udostępnionymi w języku polskim na stronie internetowej www.vigcq-tfi.pl, pod linkiem <https://www.vigcq-tfi.pl/dokumenty.html>. W przypadku Subfunduszy VIG / C-QUADRAT GreenStars oraz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond należy zapoznać się z dokumentami funduszy docelowych dostępnymi na stronach: <https://www.rcm.at/documents> oraz <https://www.arts.co.at/Funds/Fund/AT0000634712>. Zarówno VIG / C-Quadrat TFI S.A. jak i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, jak również określonego wyniku inwestycyjnego. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w Subfundusz znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz w dokumencie zawierającym kluczowe informacje dla Inwestorów (KIID). Ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać wysokiej zmienności. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w Subfundusz. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w tabeli opłat dostępnej na stronie internetowej www.vigcq-tfi.pl, pod linkiem <https://www.vigcq-tfi.pl/dokumenty.html>. Inwestycja w Subfundusz wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie danych aktywów bazowych, które są własnością Funduszu. Subfundusz może inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, każde Państwo członkowskie oraz państwa należące do OECD. Streszczenie praw uczestników Funduszu zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach prospektu informacyjnego w rozdziale III "Zwizęcie określenie praw Uczestników Funduszu". VIG / C-Quadrat TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.