

O tym się mówi

↑ 5,25%

Tyle wynosi główna stopa referencyjna NBP po decyzji RPP z dn. 05.05.2022

↑ 12,3%

Projekcja inflacji CPI na koniec kwietnia 2022 r/r. (GUS)

↑ 11,8%

Prognoza średniorocznej inflacji na 2022 r. (IPAG)

↓ 44,9%

Spadek popytu na kredyty mieszkaniowe w kwietniu r/r (BIK 05.2022r.)

Rynki globalne i akcje

Uwaga inwestorów jest dziś skoncentrowana na decyzjach banków centralnych w zakresie poziomu podwyżek stóp procentowych. Wysoka inflacja wymusza radykalne decyzje, ale widać wyraźne rozbieżności co do oceny sytuacji – amerykański bank centralny (FED) jest bardziej skłonny do szybkich podwyżek stóp w porównaniu do swoich odpowiedników z Japonii (BOJ) i strefy euro (ECB).

Wojna na Ukrainie rodzi ryzyko niższych zbiorów, a co za tym idzie dalszego wzrostu cen produktów rolnych oraz żywności. Dodatkowo, kolejna fala sankcji nałożonych na Rosję, a w szczególności prawdopodobne embargo na węglowodory (węgiel, gaz i ropę) wpłyną na dalszy wzrost cen tych produktów (i ich pochodnych) na światowych rynkach.

W rezultacie, globalny indeks akcji (MSCI ACWI) spadł w kwietniu o 8,1%. Indeks akcji rynków rozwiniętych (MSCI World) spadł o 8,4%, podczas gdy indeks akcji rynków rozwijających się (MSCI EM) spadł o 5,7%.

W naszej opinii, pomimo kolejnych spadków na giełdach, akcje amerykańskie i europejskie znajdują się wciąż w górnych poziomach. Kluczowe jest dalsze tempo podnoszenia stóp procentowych przez wiodące banki centralne w kontekście pogarszających się perspektyw makroekonomicznych oraz perspektyw biznesowych poszczególnych branż.

Rynek krajowy – akcje

W Polsce, głównymi tematami inwestycyjnymi są: nowe sankcje na Rosję i embargo na węglowodory, a także rosnąca inflacja (już 12,3% w kwietniu), której towarzyszą dalsze podwyżki stóp procentowych. Dodatkowo, inwestorzy zaczynają pomijać opublikowane i spodziewane dobre kwartalne wyniki spółek za I kw. 2022 roku, a bardziej skupiają się na prognozach i oczekiwaniach spółek na kolejne okresy.

Problemy szczególnie są widoczne w słabnącym popycie w wydatkach na dobra wyższego rzędu (np.: odzież, meble, AGD i mieszkania), budownictwie i przemyśle (indeksacja umów o wzrost kosztów).

Rząd przedstawił nowe plany: (i) pomocy kredytobiorcom (kosztem marż banków), (ii) dalszego wzrostu wynagrodzeń w sferze publicznej i (iii) podwyższenia wynagrodzenia minimalnego od 2023 roku.

W rezultacie, indeks polskich spółek (WIG) spadł w kwietniu o 11,0%. Indeks dużych spółek (WIG20TR) i średnich spółek (mWIG40) spadły odpowiednio o 12,9% i 8,5%, podczas gdy indeks małych spółek (sWIG80) spadł o 5,9%.

Aktualny poziom wycen spółek dla indeksu WIG znajduje się poniżej średnich poziomów historycznych (wskaźnik cena/wartość księgową poniżej wartości 1,1x vs. średnia 10-letnia 1,2x), a szanse i ryzyka dla polskiego rynku akcji są zbilansowane.

Dodatkowym ryzykiem dla polskiego rynku akcji jest postrzeganie Polski jako kraju frontowego. Polska jest wskazywana w grupie krajów (obok USA, Wielkiej Brytanii i Turcji), które są najbardziej zaangażowane w pomoc Ukrainie.

Obligacje korporacyjne

Po dwóch burzliwych miesiącach, w kwietniu na rynku obligacji korporacyjnych panował relatywny spokój. Zmienność cen na rynku wtórnym była nieistotna, a rynek pierwotny nie obfitował w nowe emisje.

W kwietniu Rada Polityki Pieniężnej kolejny miesiąc z rzędu podniosła stopy procentowe. Tym razem podwyżka wyniosła aż 1,00 pkt proc., czyli najwięcej od sierpnia 2000 r. Silny wzrost stóp w połączeniu z bardzo jastrzębimi wypowiedziami Adama Glapińskiego, przełożyły się na wzrost WIBOR6M do 6,25 proc. na koniec kwietnia, czyli aż o 1,2 pkt proc. więcej niż miesiąc wcześniej. Z kolei rynek spodziewa się, że WIBOR6M osiągnie poziom prawie 8 proc. na przełomie 2022/2023, co oznacza przesunięcie się oczekiwań o ok. 1,6 pkt proc. Wizja tak wysokich stawek referencyjnych coraz bardziej przybliża nas do rentowności rzędu 10% na obligacjach wyemitowanych przez najlepszej jakości emitentów.

Obligacje skarbowe

W kwietniu rynek obligacji skarbowych kontynuował przecenę zapoczątkowaną wybuchem konfliktu na Ukrainie.

Motorem napędzającym dalsze spadki cen obligacji był kolejny wzrost odczytów inflacyjnych, które silnie przebiły oczekiwania rynkowe. Dalsze przyspieszenia wskaźnika inflacji spowodowały mocną odpowiedź ze strony Rady Polityki Pieniężnej, która na kwietniowym posiedzeniu podniosła stopy procentowe o kolejne 100 punktów bazowych. Dodatkowo prezes Glapiński na konferencji zapowiedział determinację Rady do opanowania inflacji, co wzbudziło obawy inwestorów o dalsze wzrosty kosztu pieniądza w kolejnych miesiącach.

W naszej ocenie rynek obecnie jest skupiony na walce banku centralnego z inflacją. Jest to temat dominujący zarówno w przekazie medialnym, jak i determinujący zachowania rynków finansowych. Jednak tak gwałtowny i wysoki wzrost stóp procentowych w kolejnych miesiącach powinien się przekładać na spowolnienie konsumpcji i inwestycji prywatnych, co uderzy prawdopodobnie we wzrost gospodarczy. W przypadku realizacji tego scenariusza, na rynek długu skarbowego mogłaby powrócić tak długo wyczekiwana stabilizacja cen, a nawet pewna forma odreagowania ostatnich spadków.

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 29.04.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-0,70% ↓	-2,37% ↓	-2,01% ↓
Średnia dla grupy	-1,12% ↓	-3,42% ↓	-3,29% ↓
Pozycja w grupie	15/47	20/46	20/46

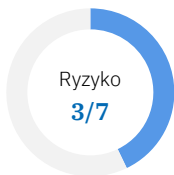


VIG / C-QUADRAT Obligacji Korporacyjnych

fundusz obligacji przedsiębiorstw

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

Stan na 29.04.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-0,39% ↓	-1,52% ↓	-1,26% ↓
Średnia dla grupy	-0,93% ↓	-2,80% ↓	-2,90% ↓
Pozycja w grupie	6/23	9/23	8/23



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 29.04.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-3,97% ↓	-9,24% ↓	-9,47% ↓
Średnia dla grupy	-3,19% ↓	-7,58% ↓	-7,87% ↓
Pozycja w grupie	13/19	14/19	14/19



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 29.04.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	+0,62% ↑	+1,88% ↑	+1,88% ↑

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 29.04.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-1,49% ↓	-3,50% ↓	-3,51% ↓
Średnia dla grupy	-8,30% ↓	-5,65% ↓	-14,68% ↓
Pozycja w grupie	4/47	16/47	4/47



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 29.04.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-12,08% ↓	-13,71% ↓	-16,91% ↓
Średnia dla grupy	-9,99% ↓	-11,93% ↓	-15,48% ↓
Pozycja w grupie	38/46	34/46	32/46



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 29.04.22	1M	3M	YTD
Stopy zwrotu	-12,14% ↓	-12,52% ↓	-16,30% ↓
Średnia dla grupy	-8,30% ↓	-5,65% ↓	-14,68% ↓
Pozycja w grupie	38/47	40/47	30/47

Departament Zarządzania Aktywami VIG / C-QUADRAT TFI S.A.



Michał Szymański
Prezes Zarządu



Fryderyk Krawczyk
Dyrektor Inwestycyjny



Marek Kaźmierczak
Starszy Zarządzający Funduszami



Piotr Ludwiczak
Zarządzający Funduszami

Kontakt:



Robert Trzeciak
Dyrektor Departamentu Sprzedaży
tel.: +48 885 866 723
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 "Zwięźle określenie praw Uczestników Funduszu". VIG / C-QUADRAT TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.