

Komentarz **miesięczny**



**Wrzesień
2018**

Departament Zarządzania Aktywami AgioFunds TFI S.A.

- Adam Dakowicz
- Wojciech Juroszek
- Zbigniew Kowalczyk
- Jakub Bentke

Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A., w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dostępne na stronie internetowej (www.agiofunds.pl), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych oraz sprawozdaniach finansowych funduszy.



„Awans Polski do grona rynków rozwiniętych, zdecydowanie korzystnie wpłynął na koniunkturę na warszawskim parkiecie...”

Rynek Akcji

Wrzesień rozpoczął się od masowych umorzeń funduszy zarządzanych przez Altus TFI, będących pokłosiem afery GetBack. W rezultacie sWIG80 spadł o prawie 9% w porównaniu do 2% spadku WIG20. Rozpoczęcie likwidacji kilku funduszy wspomnianego Towarzystwa zakończyło niekontrolowaną podaż.

Wśród dobrych wiadomości jest awans Polski do grona rynków rozwiniętych, który zdecydowanie korzystnie wpłynął na koniunkturę na warszawskim parkiecie głównie w segmencie największych spółek. To bardzo pozytywny sygnał, nie tylko na najbliższą przyszłość.

Perspektywy

Nadal podtrzymujemy neutralne stanowisko ze względu na sytuację na krajowym rynku TFI, szczególnie na falę umorzeń związanych z aferą GetBack. Fundamentalnie pozytywnie oceniamy rynek, ożywienie przyniesienie zapewne dopiero PPK, ale to wciąż daleka perspektywa.

„Decyzje o przyjęciu dużych programów emisji podjęty między innymi LC Corp (400 mln zł), Atal (80 mln zł), a także emisji o średniej wartości, takich jak Inpro (25 mln zł).”

Rynek Obligacji

Rynek pierwotny papierów korporacyjnych budzi się z wakacyjnego letargu bardzo powoli. Część emitentów nadal obawia się braku zainteresowania obligacjami ze strony inwestorów, mając jednocześnie świadomość, że zachęcić ich mogą jedynie lepsze warunki, podwyższające koszty finansowania. Niemniej jednak nie jest tak źle, jak mogłoby się wydawać. Decyzje o przyjęciu dużych programów emisji podjęty między innymi LC Corp (400 mln zł), Atal (80 mln zł), a także emisji o średniej wartości, takich jak Inpro (25 mln zł). To zestawienie wskazuje wyraźnie, że największe zapotrzebowanie na finansowanie pochodzi od firm deweloperskich. Z kolei spółki z branży wierzycelności, które do niedawna były bardzo aktywne, raczej pozostają w defensywie. Nie brakuje także zapowiedzi emisji dokonywanych przez mniejsze firmy, a kilkanaście małych emisji zakończyło się we wrześniu powodzeniem. Zwiększyła się aktywność banków. We wrześniu papiery oferowały między innymi Santander i Pekao Bank Hipoteczny. Widać też wyraźną ofensywę ze strony samorządów, związaną z finansowaniem inwestycji.

Perspektywy

Pokłosiem afery GetBack są prowadzone prace, mające na celu przyjęcie regulacji chroniących inwestorów indywidualnych przed ryzykiem związanym z nabywaniem obligacji, które jednocześnie ograniczą możliwości tej grupy posiadaczy oszczędności. Tym bardziej powinna zwiększyć się rola funduszy obligacyjnych. Jednocześnie dynamicznie rośnie zainteresowanie posiadaczy oszczędności papierami dłużnymi, co widać po rekordowo wysokiej sprzedaży obligacji skarbowych. Ta tendencja będzie z pewnością kontynuowana.

Ani zawirowania związane z obawami dotyczącymi rynków wschodzących czy sytuacji we Włoszech, ani postępujący konsekwentnie cykl podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych nie wpłynął negatywnie na rynek hurtowy polskich obligacji skarbowych. Ich ceny utrzymują się na wysokim poziomie i nie wykazują tendencji do spadku. Rentowność papierów dziesięcioletnich trzyma się od kilku tygodni w pobliżu poziomu 3,25 proc.



Wrzesień upłynął pod znakiem renegotjacji umowy NAFTA – pomiędzy USA, Meksykiem i Kanadą. Ostatecznie została ona ponownie ratyfikowana. Największą zmianą była w zasadzie zmiana samej nazwy umowy. Tym niemniej rynek przyjął to pozytywnie.

Perspektywy

Zachowujemy neutralne nastawienie. W Europie przemysł samochodowy dostał lekkiej zadyszki. W USA natomiast gospodarka bije kolejne rekordy i np. stopa bezrobocia jest najniższa od 45 lat. Jednakże obawy mogą budzić wyceny niektórych spółek z sektora nowych technologii.

Miesiąc w funduszach AGIO

AGIO Kapitał

subfundusz AGIO SFIO

Zbigniew Kowalczyk

1M
+0,21%

3M
+0,41%

12M
+2,64%

2016
+2,16%

2017
+3,77%

Podsumowanie

AGIO Kapitał niezmiennie trzyma fason, a wartość jego jednostki wzrosła we wrześniu, podobnie zresztą jak w sierpniu, o 0,21%. Wyniki w ujęciu rocznym, dwu, trzy i pięcioletnim plasują fundusz w pierwszej piątce najlepszych inwestycji o zbliżonej polityce inwestycyjnej.

AGIO Agresywny Spółek

Wzrostowych

subfundusz AGIO SFIO

Jakub Bentke

1M
-3,77%

3M
4,16%

12M
-11,80%

2016
15,41%

2017
9,07%

Podsumowanie

We wrześniu fundusz stracił 3,77%. Nieco gorsze wyniki od konkurencji były spowodowane przede wszystkim korektą jaka dotknęła spółki wzrostowe – a te stanowią sporą część portfela subfunduszu.

AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek

subfundusz AGIO SFIO

Jakub Bentke

1M
-5,06%

3M
-3,76%

Od zmiany polityki
inwestycyjnej
-6,14%

Podsumowanie

We wrześniu wartość jednostki uczestnictwa spadła o ponad 5%. Wpływ na to miały spadki na giełdzie, m.in. sWIG80 spadł o prawie 9% oraz skala dużych umorzeń w funduszach inwestycyjnych na całym polskim rynku.

AGIO Pieniężny PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Zbigniew Kowalczyk

Podsumowanie



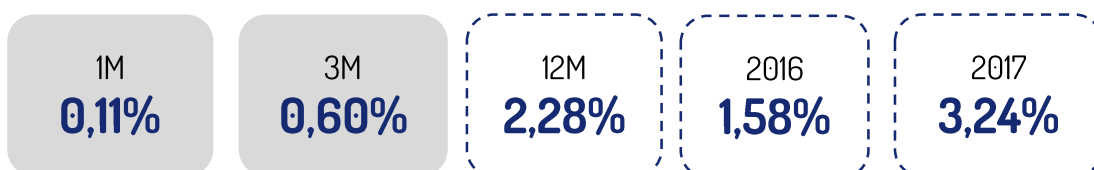
Subfundusz z powodzeniem realizuj nową politykę inwestycyjną. Po trzecim, pełnym miesiącu działalności, znajduje się w swojej grupie porównawczej dużo powyżej średniej, która wynosi 0,23%.

AGIO Kapitał PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Zbigniew Kowalczyk

Podsumowanie



Stopa zwrotu AGIO Kapitał PLUS wyniosła we wrześniu 0,11%. Dominujący wpływ na osiągniętą stopę zwrotu miała rentowność portfela obligacji funduszu. Wynik subfunduszu, na tle grupy porównawczej, w różnych horyzontach inwestycyjnych (3, 6, 12, 24, 36, 48, 60 miesięcy), plasuje się zdecydowanie powyżej średniej.

AGIO Stabilny PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Zbigniew Kowalczyk

Jakub Bentke

Podsumowanie



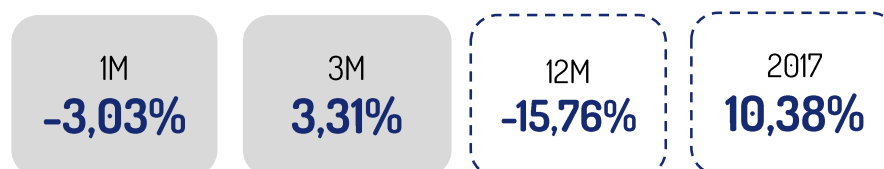
We wrześniu subfundusz zanotował stratę na poziomie 1,03% i jest to wynik zbliżony do jego konkurencji. Od początku roku strata zwiększyła się do -3,89%. Negatywnie zadziałała ekspozycja na mniejsze spółki, alokacja w akcje była na neutralnym poziomie.

AGIO Akcji PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Jakub Bentke

Podsumowanie



Subfundusz we wrześniu stracił 3,03%, czyli nieznacznie gorzej od średniej dla funduszy akcyjnych, która wyniosła -2,67%. Przyczyną była niewielka ekspozycja na sektor małych spółek.