

Komentarz **miesięczny**



**Sierpień
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.



„Ostatecznie WIG20 wzrósł o prawie 2%, natomiast mWIG i sWIG spadły po 3%-4%.”

Rynek Akcji

Sierpień, podobnie jak lipiec, rozpoczął się dosyć niemrawo, nawet lekkimi spadkami. Analogicznie jak w lipcu, od połowy miesiąca nastąpiły gwałtowne wzrosty, ale ograniczone do największych spółek. Ostatecznie WIG20 wzrósł o prawie 2%, natomiast mWIG i sWIG spadły po 3%-4%. Zapewne po raz kolejnych pozycje zajmowali zagraniczni inwestorzy. Według danych z EPFR (Emerging Portfolio Fund Research) mieliśmy do czynienia z nabyciami do funduszy rynków wchodzących.

Perspektywy

Podtrzymujemy neutralne stanowisko ze względu na sytuację na krajowym rynku TFI. Wyniki spółek, ich perspektywy i wyceny są bardzo atrakcyjne. Szansą na rozbudzenie rynku może być przyjęty przez rząd program PPK. Docelowo nabycia polskich akcji w ramach programu wyniosą około 10 mld złotych rocznie. Tym niemniej w 2019 roku będzie to zaledwie 3-4 mld, ze względu na stopniowe obejmowanie programem kolejnych pracodawców.

„Wakacyjna atmosfera nie przeszkodziła jednak mniejszym emitentom w plasowaniu emisji o wartości od kilku do kilkunastu milionów złotych, co sygnalizuje, że awersja do rynku papierów dłużnych firm wyraźnie ustępuje.”

Rynek Obligacji

Sierpień stał pod znakiem obniżonej aktywności na rynku obligacji. Obroty na Catalyst były nieco niższe niż przed rokiem, notowania papierów zaczęły odrabiać straty po przecenieniu spowodowanej aferą GetBack. Wyhamowany został odpływ aktywów z funduszy obligacji korporacyjnych. Wakacyjna atmosfera nie przeszkodziła jednak mniejszym emitentom w plasowaniu emisji o wartości od kilku do kilkunastu milionów złotych, co sygnalizuje, że awersja do rynku papierów dłużnych firm wyraźnie ustępuje. Fundusze miały okazję uzupełnić portfele papierami o wysokim poziomie bezpieczeństwa, dzięki emisjom listów zastawnych, przeprowadzonym przez mBank i PKO Bank Hipoteczny.

Perspektywy

Koniec okresu wakacyjnego powinien przynieść ożywienie na krajowym rynku obligacji firm. Większe emisje już zapowiedziały Ghelamco, Inpro i Unico, ale zbyt wielkiego wysypu emisji publicznych do końca roku raczej nie ma co się spodziewać. Większy ruch może pojawić się ze strony banków, ale głównie w postaci listów zastawnych, do emisji których już się przygotowuje Pekao Bank Hipoteczny. Rynek tych papierów powinien mocniej się ożywić, w związku z przygotowywanymi regulacjami, mającymi na celu oferowanie przez banki kredytów hipotecznych o stałym oprocentowaniu.

W krótkim terminie na obecnym poziomie powinny utrzymywać się ceny polskich obligacji skarbowych, które w przypadku papierów dziesięcioletnich dają rentowność na poziomie 3,15-3,25 proc. W dłuższym horyzoncie należy się jednak spodziewać spadku cen, co nie będzie sprzyjać wynikom funduszy specjalizujących się w tego typu papierach. Przed spodziewanym przyszłorocznym wzrostem inflacji, lepiej będą chronić oszczędności obligacje o zmiennym oprocentowaniu, w tym korporacyjne papiery dłużne. Mimo prawdopodobnego niewielkiego spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego, nie ma większego ryzyka związanego z nasileniem się kłopotów z wypłacalnością emitentów, choć z większą ostrożnością trzeba podchodzić do firm branży budowlanej.



Rynki wschodzące nieznacznie traciły ze względu na zamieszanie w Turcji i Argentynie, w skali świata mieliśmy zaś do czynienia z delikatnymi wzrostami. Nowojorskie indeksy kontynuowały wzrostową passę, ustanawiając nowe rekordy.

Perspektywy

Zachowujemy neutralne nastawienie do akcji zagranicznych. Wciąż istnieje groźba zaostrzenia wojen naftowych, brak jest informacji o ostatecznym uzgodnieniu Brexitu – im „twardszy” tym gorszy. Istnieje także ryzyko polityki fiskalnej we Włoszech.

Miesiąc w funduszach AGIO

AGIO Kapitał

subfundusz AGIO SFIO

Zbigniew Kowalczyk

1M
+0,20%

3M
+0,28%

12M
+2,83%

2016
+2,16%

2017
+3,77%

Podsumowanie

W sierpniu wartość jednostki AGIO Kapitał wzrosła o 0,20%. Na tle funduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej, wynik zarówno w ujęciu miesięcznym rocznym, jak i trzyletnim, plasuje subfundusz na pierwszym miejscu.

AGIO Agresywny Spółek

Wzrostowych

subfundusz AGIO SFIO

Jakub Bentke

Podsumowanie

1M
4,34%

3M
3,72%

12M
-8,80%

2016
15,41%

2017
9,07%

W sierpniu AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych, w porównaniu z funduszami o zbliżonej polityce inwestycyjnej, osiągnął najlepszy wynik. Wzrosty spowodowane były wyłącznie selekcją. Fundusz przez cały czas utrzymywał poziom zaangażowania w akcje nieznacznie poniżej 100%. Od kilku miesięcy przebudowywaliśmy portfel rezygnując z małych krajowych spółek na rzecz WIG20 i mWIG40. Również relatywnie niewielka pozycja w amerykańskich akcjach przyniosła pozytywną kontrybucję.

AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek

subfundusz AGIO SFIO

Jakub Bentke

Podsumowanie

1M
0,35%

3M
nd

Od zmiany polityki
inwestycyjnej
-5,20%

W sierpniu indeksy mWIG40 oraz sWIG80, na których wzoruje się fundusz, spadły odpowiednio o 2,07% i 3,56%. Na spadki wpływ miała utrzymująca się od 1.5 roku dekonunktura na rynku małych i średnich spółek. Mimo to fundusz utrzymuje wysokie miejsce (pierwszy kwartył) w klasyfikacji funduszy akcji małych i średnich spółek.

AGIO Pieniężny PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Zbigniew Kowalczyk

Podsumowanie

1M
0,09%

3M
nd

Od zmiany polityki
inwestycyjnej
0,28%

Subfundusz z powodzeniem realizuj nową politykę inwestycyjną. Po drugim, pełnym miesiącu działalności, znajduje się w 1 kwartylu (pozycja 7 na 58).

AGIO Kapitał PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Zbigniew Kowalczyk

Podsumowanie

1M
0,22%

3M
0,51%

12M
2,40%

2016
1,58%

2017
3,24%

Stopa zwrotu AGIO Kapitał PLUS wyniosła w sierpniu 0,22%. Jest to wynik lepszy od średniej stopy zwrotu z poprzednich miesięcy, a na tle grupy porównawczej w różnych horyzontach inwestycyjnych (1, 12 i 36 miesięcy) subfundusz plasuje się w pierwszej piątce. Dominujący wpływ na osiągniętą stopę zwrotu miała rentowność portfela obligacji funduszu.

AGIO Stabilny PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Zbigniew Kowalczyk

Jakub Bentke

Podsumowanie

1M
0,32%

3M
1,05%

12M
-3,40%

2017
2,75%

W sierpniu subfundusz zanotował zysk na poziomie 0,32% i znalazł się na drugim miejscu na 37 funduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej (średnia dla grupy w minionym miesiącu wyniosła -0,39%). Na dobry wynik subfunduszu wpływ miała głównie akcyjna część portfela.

AGIO Akcji PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Jakub Bentke

Podsumowanie

1M
1,43%

3M
3,01%

12M
-14,48%

2017
10,38%

W sierpniu indeks szerokiego rynku WIG, na którym wzoruje się fundusz, spadł o ponad 2%. Mimo to sierpniowa stopa zwrotu AGIO Akcji PLUS wypada bardzo dobrze na tle konkurencji i fundusz znajduje się w pierwszym kwartylu (5 miejsce na 62). Na wynik wpływ miała przede wszystkim odpowiednia selekcja spółek.