

Komentarz **miesięczny**



**Październik
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.



„Indeks WIG20 stracił 6%, ale tylko dzięki temu, że pod koniec miesiąca nastąpiło odbicie.”

Rynek Akcji

Za nami miesiąc gwałtownych spadków na światowych rynkach i w kraju. Indeks WIG20 stracił 6%, ale tylko dzięki temu, że pod koniec miesiąca nastąpiło odbicie. Wśród amerykańskich funduszy pojawiły się nabycia, prawdopodobnie związane z przeciekami o możliwym porozumieniu USA-Chiny.

Po raz kolejny byliśmy świadkami umarzania jednostek krajowych TFI. Wydaje się, że oprócz generalnego zniechęcenia spadkami dochodzi kwestia zamieszania związanego z pokłosiem afery Getbacku. Zapewne na zmianę nastrojów trzeba będzie jeszcze poczekać.

Perspektywy

Zajmujemy neutralne stanowisko ze względu na gwałtowne zmiany na globalnych rynkach. W kraju mamy rekordowe wyniki i bardzo atrakcyjne wyceny spółek. Niestety brak jest zainteresowania kupnem nawet najbardziej atrakcyjnych firm, wszystko odbywa się pod dyktando napływów z zagranicy.

„Duże zainteresowanie inwestorów emisją obligacji Atalu, czy Echo Investment pokazuje, że rynek jest gotów przyjąć oferty wiarygodnych i solidnych emitentów.”

Rynek Obligacji

Powoli ożywia się rynek pierwotny obligacji firm, ale przeważają oferty kierowane do inwestorów instytucjonalnych. Spółki uplasowały kilka emisji, przybywa planujących i zapowiadających emisje w najbliższym czasie. Ostatnio dominowały emisje podmiotów z branży deweloperskiej. Inwestorzy wymagają jednak lepszych warunków, czyli wyższych marż, ale także coraz częściej oczekują zabezpieczeń. Firmy z kolei ostrożnie planują wielkość emisji, nie będąc pewnymi powodzenia oferty. To wszystko świadczy o tym, że sprawa GetBack wciąż rzutuje na sytuację na rynku i dopóki nie doczeka się rozstrzygnięć, nadal tak będzie, choć jej wpływ powinien powoli ustępować. O uspokojeniu nastrojów może świadczyć duże zainteresowanie inwestorów emisją obligacji Atalu o wartości 70 mln zł. W przypadku emisji Echo Investment o wartości 50 mln zł niezbędna była niewielka redukcja złożonych zapisów. To pokazuje, że rynek jest gotów przyjąć oferty wiarygodnych i solidnych emitentów. PKN Orlen rozważa możliwość zrefinansowania obligacji o wartości 1 mld zł, których termin wykupu przypada w lutym 2019 r., a spółka już podwyższyła wartość programu emisji obligacji z 2 do 4 mld zł. Tego typu emisje również powinny doprowadzić do szybszej odbudowy zaufania do rynku papierów korporacyjnych.

Perspektywy

Koniec roku powinien przynieść lekkie ożywienie na rynku pierwotnym obligacji firm, jednak większego wysypu emisji można spodziewać się raczej na przełomie pierwszego i drugiego kwartału przyszłego roku. Z już ogłoszonych zapowiedzi firm wynika, że do tego czasu także nie zabraknie interesujących ofert. Wszystko wskazuje na to, że inwestorzy preferować będą emisje firm o solidnej kondycji.

Papiery korporacyjne będą zyskiwały na atrakcyjności w związku z podtrzymywanym konsekwentnie przez Radę Polityki Pieniężnej stanowiskiem utrzymywania oficjalnych stóp procentowych na niezmiennym poziomie, przy jednoczesnym nasilaniu się presji inflacyjnej, która będzie negatywnie wpływać na realną wartość oszczędności i skłaniać do poszukiwania wyższych stóp zwrotu, przynajmniej kompensujących działanie inflacji, której poziom może w przyszłym roku zdecydowanie przekraczać 2 proc.



W minionym miesiącu byliśmy świadkami bardzo gwałtownych spadków na amerykańskich giełdach, szczególnie w sektorze nowych technologii. NASDAQ stracił ponad 9%. Nie wynikało to z jednej szczególnej przyczyny. Przy wysokich wycenach niektórych spółek, nawet drobny jest wstanie spowodować gwałtowną reakcję i tak było w tym przypadku. Początek spadkom dał raport Amazona, który opublikował zaskakująco dobre wyniki, ale rozczarował swoimi oczekiwaniami na przyszłość. To wystarczyło, aby rozpoczęły się gwałtowne spadki na całym rynku.

Perspektywy

Wciąż jesteśmy świadkami dużej zmienności na rynkach i można obawiać się kontynuacji spadków. Z drugiej strony gospodarka amerykańska ma się bardzo dobrze i należy oczekiwać dalszych wzrostów zysków spółek. Powodem do optymizmu mogą być też przecieki o możliwości porozumienia między USA i Chinami, co miałoby kolosalne znaczenie dla rynków wschodzących.

Miesiąc w funduszach AGIO

AGIO Kapitał

subfundusz AGIO SFIO

Zbigniew Kowalczyk

1M
+0,08%

3M
+0,49%

12M
+2,53%

2016
+2,16%

2017
+3,77%

Podsumowanie

AGIO Kapitał niezmiennie trzyma fason, a wartość jego jednostki nieznacznie wzrosła w październiku. Wyniki w ujęciu rocznym, trzy i pięcioletnim plasują fundusz **na pierwszym miejscu** wśród inwestycji o zbliżonej polityce inwestycyjnej.

AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych

subfundusz AGIO SFIO

Jakub Bentke

1M
-7,75%

3M
-7,38%

12M
-16,23%

2016
15,41%

2017
9,07%

Podsumowanie

W październiku strata AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych wyniosła 7,75%. Główną przyczyną było niewielkie zaangażowanie w amerykańskie spółki nowych technologii, które mocno ucierpiały podczas październikowej korekty.

AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek

subfundusz AGIO SFIO

Jakub Bentke

1M
-7,72%

3M
-12,09%

Od zmiany polityki
inwestycyjnej
-13,39%

Podsumowanie

W październiku wartość jednostki uczestnictwa AGIO Akcji Małych i średnich Spółek spadła o 7,72%, nieznacznie lepiej od funduszy z jego grupy. Do spadków w tym miesiącu przyczyniło się duże zaangażowanie w spółki z mWIG40, które najmocniej ucierpiały. Tym niemniej pod koniec miesiąca ceny zaczęły się odbijać, co obserwujemy także w pierwszym tygodniu listopada.

AGIO Pieniężny PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Zbigniew Kowalczyk

Podsumowanie

1M
0,08%

3M
0,27

Od zmiany polityki
inwestycyjnej
0,41%

Stopa zwrotu z subfunduszu za październik wyniosła 0,08% i jest to wynik nieznacznie lepszy od średniej dla grupy funduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej.

AGIO Kapitał PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Zbigniew Kowalczyk

Podsumowanie

1M
-0,06%

3M
0,26%

12M
2,03%

2016
1,58%

2017
3,24%

W październiku subfundusz AGIO Kapitał PLUS zanotował nieznaczny spadek, jednak 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

1M
-2,22%

3M
-2,91%

12M
-5,76%

2017
2,75%

W październiku fundusz zanotował niewielką stratę na poziomie 2,22%, analogicznie jak większość jego konkurencji.

AGIO Akcji PLUS

subfundusz AGIO PLUS

Jakub Bentke

Podsumowanie

1M
-6,72%

3M
-7,88%

12M
-19,60%

2017
10,38%

Fundusz zanotował w październiku stratę na poziomie 6,72%, nieznacznie gorszą od średniej dla sektora. Przyczyną było niedoważenie sektora dużych spółek w portfelu subfunduszu.