

Komentarz **miesięczny**



**Listopad
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.



„Listopad przyniósł zdecydowaną poprawę sytuacji na warszawskim parkiecie.”

Rynek Akcji

W listopadzie zarówno krajowy rynek akcji, jak i rynki wschodzące, odrobiły straty z poprzedniego miesiąca. Przyczyniły się do tego zapewne oczekiwania związane ze szczytem G20, gdzie spodziewano się korzystnego rozstrzygnięcia sporów na linii USA-Chiny.

Według wstępnych danych, na krajowym rynku mieliśmy po raz kolejny umorzenia funduszy akcji i mieszanych.

Perspektywy

Największe indeksy znajdują się obecnie wyłącznie pod wpływem zagranicznych inwestorów. Można wiązać nadzieję z zapowiedzią kontynuowania rozmów amerykańsko-chińskich. Wojna celna ciąży nad rynkiem już prawie od początku roku i jej zakończenie z pewnością poprawiłoby nastroje.

Przyjęcie ustaw dotyczących PPK na razie przeszło bez echa. Ewentualne skutki programu będą wyraźnie widoczne dopiero w 2020 roku, zatem brak entuzjazmu lokalnych inwestorów jest zrozumiały.

„W listopadzie dominowały niewielkie oferty, nawet jeśli emitentami były duże spółki.”

Rynek Obligacji

Zarówno emitenci obligacji korporacyjnych, jak i inwestorzy wciąż zdają się testować warunki na rynku pierwotnym. Wynik tego testowania nie jest jednoznaczny. Z jednej strony mieliśmy udaną ofertę papierów Kruka, zakończoną niewielką redukcją zapisów, ale jej wartość wynosiła zaledwie 30 mln zł. Z drugiej strony Aliorowi z emisji obligacji planowanej na 100 mln zł udało się znaleźć nabywców jedynie na papiery o wartości 15,2 mln zł. Do końca tego roku większe emisje planują Santander, który chce zaoferować papiery o wartości 200 mln zł i Echo, rozważające pozyskanie 50 mln zł. Na ożywienie rynku prawdopodobnie trzeba będzie poczekać do pierwszego kwartału przyszłego roku. Po aferze GetBack trudno jednak liczyć na duży popyt ze strony funduszy inwestycyjnych, z których część notowała odpływ klientów, a popyt ze strony inwestorów indywidualnych nadal może być niezbyt duży, także ze względu na ograniczenia dotyczące sposobu dystrybucji obligacji przez banki. Wciąż znajdują się jednak chętni na obligacje emitowane przez małe spółki, oferujące wysokie oprocentowanie.

Perspektywy

Przyszły rok może przynieść powrót zainteresowania inwestorów rynkiem obligacji korporacyjnych. Sprzyjać temu powinno poszukiwanie wyższych zysków, w warunkach rekordowo niskich stóp procentowych, a jednocześnie nasilającej się inflacji. Według prognoz NBP wskaźnik wzrostu cen może w 2019 r. sięgać 3,2 proc. Jednocześnie nic nie wskazuje na to, by Rada Polityki Pieniężnej była skłonna podnieść stopy. Co prawda wniosek taki pojawił się w trakcie listopadowego posiedzenia, ale jeszcze przez długi czas nie będzie miał szans na uzyskanie większości. Nic także nie wskazuje na to, by banki zaoferowały posiadaczom oszczędności lepsze warunki lokat, zaś klienci mogą bardziej ostrożnie podchodzić do ofert mniejszych banków, w związku z zamieszaniem wokół Komisji Nadzoru Finansowego oraz przyjętymi regulacjami, umożliwiającymi przejmowanie banków znajdujących się w trudnej sytuacji.

Na rynku amerykańskim listopad przyniósł tylko niewielkie odbicie. Wciąż kolejne spółki publikują schłodzone oczekiwania co do przyszłych wyników i trudno inwestorom w takiej sytuacji zaakceptować wysokie wyceny. Zapewne będziemy mieli jeszcze przez jakiś czas do czynienia z turbulencjami, szczególnie w sektorze nowych technologii.

Perspektywy

Wskaźniki makro dla USA są wciąż na bardzo wysokich poziomach. W przyszłym roku analitycy spodziewają się wzrostu zysków notowanych spółek na poziomie 6-8%. Jest to mniej od tegorocznych, ale w przyszłym roku nie będzie efektu spadku podatków. Można oczekiwać niewielkiego zmniejszenia tempa wzrostu, ale wciąż wysokiego na tle pozostałych krajów rozwiniętych.

Indeksy giełdowe 30.11.2018

Indeksy akcji	1m	3m	12m	36m	60m	ytd
WIG20	6,47%	-2,67%	-4,88%	18,97%	-11,36%	-6,91%
WIG	5,23%	-4,10%	-6,79%	21,47%	6,40%	-8,70%
MWIG40	3,28%	-7,78%	-16,96%	7,94%	12,40%	-18,63%
SWIG80	-0,28%	-14,38%	-22,82%	-18,20%	-27,17%	-25,06%
WIGPL	5,28%	-4,22%	-6,97%	21,32%	6,21%	-8,94%
PX (Czechy)	0,19%	-0,88%	0,89%	9,67%	3,53%	-0,88%
BUX (Węgry)	7,95%	7,75%	3,71%	68,75%	113,24%	1,86%
SOFIX (Bułgaria)	-0,79%	-6,60%	-10,96%	35,94%	26,39%	-12,60%
ISE 100 (Turcja)	5,78%		-8,24%	26,83%	25,96%	-17,27%
RTS (Rosja)	-0,01%	4,70%	-0,48%	32,94%	-19,73%	-2,45%
JSE TOP40 (RPA)	-3,22%	-15,18%	-16,17%	-3,61%	11,17%	-14,99%
Euro Stoxx 50	-0,76%	-7,52%	-11,12%	-9,51%	2,80%	-9,44%
FTSE 100 (Wlk. Bryt.)	-2,07%	-7,13%	-4,73%	9,82%	4,96%	-9,20%
CAC (Francja)	-1,76%	-8,66%	-6,87%	0,93%	16,50%	-5,81%
DAX (Niemcy)	-1,66%	-9,90%	-13,57%	-1,10%	19,69%	-12,85%
IBEX 35 (Hiszpania)	2,07%	-4,12%	-11,10%	-12,61%	-7,73%	-9,62%
ASE (Grecja)	-1,55%	-14,80%	-14,86%	-0,72%	-47,29%	-21,45%
SMI (Szwajcaria)	0,17%	-0,05%	-3,02%	0,50%	9,36%	-3,67%
Dow Jones (USA)	1,68%	-1,73%	5,22%	44,12%	58,76%	3,31%
S&P 500	1,79%	-4,86%	4,25%	32,67%	52,85%	3,24%
Nasdaq	0,34%	-9,37%	6,64%	43,49%	80,56%	6,19%
MSCI EM	4,06%	-5,97%	-11,25%	22,16%	-2,31%	-14,13%
MSCI World	0,96%	-6,43%	-1,73%	20,48%	25,36%	-2,95%

Wyniki inwestycyjne 30.11.2018

fundusz	1m	3m	12m	36m	60m	ytd
AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (AGIO SFIO)	0,56%	-9,80%	-14,40%	6,40%	-6,00%	-13,60%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (AGIO SFIO)	-1,68%	-12,30%	-	-	-	-
AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	4,98%	-6,40%	-13,40%	-	-	-15,00%
AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	0,45%	0,70%	2,60%	8,90%	18,60%	2,40%
AGIO Kapitał PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,26%	0,30%	2,10%	6,90%	14,80%	1,70%
AGIO Pieniężny PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,09%	0,30%	-	-	-	-
AGIO Stabilny PLUS (AGIO PLUS FIO)	1,85%	-1,90%	-3,90%	-	-	-4,50%

Stopa zwrotu liczona jest od ostatniej opublikowanej wyceny listopadowej, przykładowo dla AGIO Akcji PLUS za 12 miesięcy stopa zwrotu liczona jest za okres 30.11.2017 - 30.11.2018. Jeśli w danym dniu nie było wyceny wybranego funduszu/subfunduszu, wówczas do kalkulacji brana jest wartość z najbliższego dnia poprzedzającego, w którym wyceniany był fundusz.