

Komentarz **miesięczny**



**Grudzień
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.



Rynek Akcji

Krajowy rynek akcji zachowywał się w grudniu relatywnie dobrze zarówno na tle rynków wschodzących, jak też globalnych. Przy relatywnie niewielkich obrotach inwestorzy biernie przyglądali się pogarszającym wskaźnikom ekonomicznym. W grudniu saldo nabyć i umorzeń funduszy akcyjnych wyniosło -0,4 mld, niemal tyle samo co w miesiącu poprzednim.

Perspektywy

Wciąż pozostajemy pod wpływem zagranicznych sentymentów wobec rynków wschodzących. Pozytywnego wpływu należy oczekiwać w przypadku zakończenia sukcesem trwających rozmów USA-Chiny. Istotny będzie wpływ spowolnienia w UE na krajową gospodarkę, ale wydaje się, że wciąż w tym roku będziemy liderem wzrostów.

Rynek Obligacji

Grudzień okazał się miesiącem niemal zupełnego marazmu na rynku pierwotnym. Pojawiło się zaledwie kilka emisji prywatnych o niewielkiej wartości (największa opiewała na 13,1 mln zł), ze strony małych spółek. Odbędzie się także tylko jedna emisja listów zastawnych, przeprowadzona przez PKO Bank Hipoteczny o wartości zaledwie 10 mln zł. Grudzień okazał się więc adekwatnym do nastrojów zwieńczeniem całego roku, który był równie słaby pod względem ofert obligacji korporacyjnych. Wartość przeprowadzonych w 2018 r. emisji publicznych była o połowę mniejsza niż rok wcześniej, a według szacunków portalu obligacje.pl, o prawie połowę zmniejszyła się też liczba biorących w nich udział inwestorów, spadając do niecałych 8 tys. Dodatkowo od marca mieliśmy do czynienia z systematycznym odpływem kapitału z funduszy obligacji firm, głównie wskutek kryzysu zaufania związanego z aferą GetBack. Ograniczenie aktywności emitentów i inwestorów to także efekt wprowadzanych ad hoc ostrzejszych regulacji, mających w założeniu ochronę inwestorów przed nieuczciwymi i nieetycznymi działaniami emitentów i dystrybutorów obligacji. Paradoks polega na tym, że większość funduszy papierów dłużnych w ciągu ostatnich 12 miesięcy wypracowywała zyski dla klientów, w odróżnieniu od innych rodzajów funduszy, szczególnie akcyjnych, czy absolutnej stopy zwrotu.

Perspektywy

Wspomniane regulacje, zarówno już wprowadzone, jak i zapowiadane na najbliższe miesiące, będą skutkowały poważnymi ograniczeniami w emitowaniu obligacji przez firmy, szczególnie kierowanych do inwestorów indywidualnych, zaś z drugiej strony „odetną” większość tych ostatnich od możliwości bezpośredniego kupowania papierów korporacyjnych. Pesymiści prognozują wręcz załamanie się rynku obligacji korporacyjnych i cofnięcie się do stanu sprzed kilku lat. Patrząc optymistycznie, można być niemal pewnym, że rynek ten ulegnie wyraźnej profesjonalizacji, w której dominującą rolę przejmą inwestorzy instytucjonalni, w tym wyspecjalizowane fundusze inwestycyjne, które mają szansę stać się swego rodzaju buforem między emitentami a inwestorami detalicznymi. Posiadacze oszczędności w 2019 r. wciąż będą bowiem poszukiwać możliwości korzystnego ich ulokowania w warunkach niskich stóp procentowych i rosnącej inflacji. Powinni oni wkrótce dostrzec zalety funduszy dłużnych, w tym osiąganę wyniki, tym bardziej, że sytuacja w pozostałych segmentach rynku finansowego wciąż będzie charakteryzować się znaczną zmiennością i niepewnością.

Grudzień był kolejnym, niesprzyjającym miesiącem dla światowych giełd. Gospodarki zaczęły odczuwać wpływ wojny celnej pomiędzy USA i Chinami. Znacząco pogorszyły się wyprzedzające wskaźniki ekonomiczne, sugerując spowolnienie w najbliższych miesiącach. Zapewne z tej przyczyny nastąpiła gwałtowna korekta, która od szczytów z początku roku osiągnęła prawie 20%.

Perspektywy

Nie spodziewamy się recesji, a co za tym idzie kontynuacji spadków na giełdach. Wydaje się, że nadchodzi delikatne spowolnienie zarówno w USA, jak i w pozostałych gospodarkach. Wyceny znalazły się obecnie poniżej swoich długoterminowych średnich, co w przypadku odbicia się od dołka danych makro powinno zaowocować wzrostami na giełdach.

Indeksy giełdowe 31.12.2018

Indeksy akcji	1m	3m	12m	36m	60m	ytd
WIG20	0,54%	-1,66%	-8,21%	21,33%	-5,31%	-7,50%
WIG	0,10%	-3,23%	-9,93%	23,89%	12,53%	-9,50%
MWIG40	-0,21%	-6,67%	-19,39%	10,03%	17,48%	-19,35%
SWIG80	-3,24%	-8,71%	-27,23%	-17,78%	-26,07%	-27,57%
WIGPL	0,21%	-3,18%	-10,08%	23,86%	12,51%	-9,66%
PX (Czechy)	-7,39%	-10,47%	-8,54%	3,83%	-0,04%	-8,50%
BUX (Węgry)	-1,30%	7,31%	-0,10%	65,84%		-0,61%
SOFIX (Bułgaria)	1,67%	-4,68%	-12,01%	31,97%	20,98%	-12,25%
ISE 100 (Turcja)	-3,86%	-9,83%	-21,00%	21,81%	41,56%	-21,59%
RTS (Rosja)	-4,25%	-10,25%	-7,34%	41,01%	-26,24%	-7,65%
JSE TOP40 (RPA)	1,52%	-6,64%	-10,71%	0,54%	13,47%	-11,50%
Euro Stoxx 50	-5,74%	-13,43%	-15,26%	-8,29%	-4,01%	-14,77%
FTSE 100 (Wlk. Bryt.)	-3,86%	-10,75%	-11,66%		-0,25%	-12,41%
CAC (Francja)	-6,11%	-15,55%	-12,37%	1,32%	9,38%	-11,93%
DAX (Niemcy)	-6,55%	-15,09%	-18,65%	-0,89%	10,11%	-18,26%
IBEX 35 (Hiszpania)	-6,69%	-10,85%	-15,85%	-11,08%	-14,21%	-15,43%
ASE (Grecja)	0,12%	-14,70%	-24,43%	-1,86%	-48,18%	-24,74%
SMI (Szwajcaria)	-5,23%	-7,49%	-10,38%	-3,55%	2,52%	-10,15%
Dow Jones (USA)	-9,08%	-12,77%	-7,15%	31,57%	39,96%	-6,70%
S&P 500	-9,40%	-14,70%	-7,51%	20,87%	34,99%	-7,03%
Nasdaq	-9,70%	-18,12%	-5,26%	30,62%	58,41%	-4,62%
MSCI EM	-2,93%	-8,43%	-16,55%	20,28%	-3,50%	-16,90%
MSCI World	-7,83%	-14,52%	-11,21%	12,00%	13,10%	-11,06%

Wyniki inwestycyjne 31.12.2018

fundusz	1m	3m	12m	36m	60m	ytd
AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (AGIO SFIO)	-2,39%	-8,53%	-15,64%	6,20%	-5,30%	-15,64%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (AGIO SFIO)	-1,23%	-8,74%				
AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	-1,27%	-4,38%	-16,11%			-16,11%
AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	0,29%	0,75%	2,72%	8,90%	18,40%	2,72%
AGIO Kapitał PLUS (AGIO PLUS FIO)	-0,11%	0,07%	1,61%	6,60%	14,30%	1,61%
AGIO Pieniężny PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,25%	0,42%				
AGIO Stabilny PLUS (AGIO PLUS FIO)	-0,59%	-1,26%	-5,10%			-5,10%

Stopa zwrotu liczona jest od ostatniej opublikowanej wyceny listopadowej, przykładowo dla AGIO Akcji PLUS za 12 miesięcy stopa zwrotu liczona jest za okres 29.12.2017 - 28.12.2018. 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.