

Warszawa, 24 kwietnia 2019 roku

Szanowni Państwo,

W załączeniu przekazujemy sprawozdanie finansowe AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi Subfunduszami **AGIO Kapitał, AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (do 19 marca 2018 r.: AGIO Globalny) oraz AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych**, zarządzanego przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje dotyczące składu portfeli inwestycyjnych, struktury kosztów i wyników operacji finansowych poszczególnych subfunduszy.

Z perspektywy osiągniętych wyników inwestycyjnych, **rok 2018 oceniamy jako trudny**, zarówno dla rynku obligacji korporacyjnych, jak i rynku akcyjnego.

W odniesieniu do rynku obligacji korporacyjnych, od marca ubiegłego roku mieliśmy do czynienia z systematycznym odpływem kapitału z funduszy obligacji firm, głównie wskutek kryzysu zaufania związanego z aferą GetBack. Warto podkreślić, iż subfundusz AGIO Kapitał nie posiadał w swoim portfelu obligacji, które były źródłem problemów większości funduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej. Dzięki ostrożnemu podejściu do selekcji udało się nam utrzymać wynik na stabilnym i satysfakcjonującym poziomie. Nasza strategia i styl inwestycyjny w przypadku subfunduszu AGIO Kapitał pozostają niezmiennie już od 2011 roku, co przekłada się na kontynuację stabilnych i powtarzalnych wyników przy zachowaniu relatywnie niskiego profilu ryzyka subfunduszu.

W 2018 r. AGIO Kapitał zyskał 2,59% i po raz kolejny został nagrodzony przez Analizy Online nagrodą Alfa 2018. Docenione zostały tym samym, realizowane przez subfundusz kolejny rok z rzędu, bardzo dobre wyniki inwestycyjne na tle grupy funduszy polskich obligacji korporacyjnych.

Miniony rok nie należał do udanych dla posiadaczy akcji i funduszy z udziałem akcji. Indeksy niemal wszystkich światowych giełd traciły na wartości. Powodów do obaw w 2018 r. nie brakowało. Jednym z głównych czynników ryzyka były sankcje gospodarcze, nakładane ze względów politycznych na liczne kraje przez Stany Zjednoczone i rozpoczęcie przez Donalda Trumpa wojny handlowej, wymierzonej przede wszystkim przeciw Chinom. Drugim bardzo silnie oddziałującym na sytuację na rynkach finansowych czynnikiem była kontynuacja zaostrzania polityki pieniężnej przez amerykańską rezerwę federalną. Trzecim, bodaj najpoważniejszym źródłem obaw na rynkach finansowych, są widoczne już sygnały spowolnienia w globalnej gospodarce.

Na warszawskiej giełdzie sytuacja była zróżnicowana. Wycofywanie środków z funduszy inwestycyjnych, w przypadku części z nich związane z nadzwyczajnymi okolicznościami, doprowadziło do silnej wyprzedaży małych i średnich spółek. Przy ograniczonej płynności, szczególnie w segmencie najmniejszych firm, sWIG80 zniżył o prawie 28 proc., a mWIG40 stracił 19,3 proc. Spadki te widoczne są także w wynikach naszych subfunduszy akcyjnych: **AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (do 19 marca 2018 r.: AGIO Globalny) w roku 2018**

osiągnął stopę zwrotu -19,16%, zaś AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych, osiągnął stopę zwrotu na poziomie -16,13%.

W perspektywie całego roku 2019 zakładamy, że w wyniku silnych ubiegłorocznych spadków, większość negatywnych scenariuszy została już przez inwestorów zdyskontowana, a szanse na pozytywny rozwój sytuacji są większe niż ryzyko dalszego pogorszenia się warunków, w jakich przyjdzie funkcjonować rynkom finansowym. Na korzyść warszawskiego parkietu wpływać powinna perspektywa utrzymania relatywnie wysokiego tempa wzrostu polskiej gospodarki, niskie wyceny akcji oraz poprawy sytuacji w zakresie przepływów kapitału, wynikającej z uruchomienia programu Pracowniczych Planów Kapitałowych.

Wartość aktywów zgromadzonych w subfunduszach AGIO SFIO na koniec 2018 roku wyniosła ponad 349 mln zł. Oznacza to spadek względem poprzedniego roku o 106 mln (23%).

Na podstawie oficjalnych wycen, publikowanych na stronie Towarzystwa, łączna wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez AgioFunds TFI na koniec grudnia 2018 roku wyniosła 6,74 mld PLN, co odpowiednio oznacza spadek o 681 mln PLN (10%).

Dziękując Państwu za powierzenie nam swoich środków w zarządzanie AgioFunds TFI, zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym Sprawozdaniu.

Adam Dakowicz
Prezes Zarządu

Marcin Chadaj
Wiceprezes Zarządu

Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu