

Warszawa, 24 kwietnia 2019 roku

**Sprawozdanie z działalności
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku**

**AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych
(subfundusz AGIO SFIO)**

**1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2018 roku oraz przegląd portfela
AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych na koniec roku**

W roku 2018 r. Subfundusz realizował wcześniej przyjętą strategię inwestowania w akcje spółek polskich i zagranicznych o wysokim potencjale wzrostowym. Na koniec 2018 roku całkowite zaangażowanie Subfunduszu na rynku akcji, wyrażone jako część aktywów, wynosiło 81%, z czego 69% wartości aktywów Subfunduszu przypadało na akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 12% wartości aktywów Subfunduszu przypadało na akcje notowane w USA. Pozostałe środki były ulokowane w krótkoterminowe depozyty złotowe, euro i dolary amerykańskie. Na koniec 2017 r. całkowite zaangażowanie Subfunduszu na rynku akcji wynosiło 90%, z czego 69% przypadało na akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 21% przypadało na akcje spółek amerykańskich i europejskich. Pozostałe środki ulokowane były w depozyty złotowe, euro i dolary amerykańskie.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych w 2018 roku

Poniższe zestawienie zawiera wyłączenie wyceny oficjalne Subfunduszu i nie zawiera wycen bilansowych wskazanych w rocznych i półrocznych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu. W 2018 roku Subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie -15,64%, natomiast stopa zwrotu benchmarku Subfunduszu (100% WIG) wyniosła -10,54%. Wynik Subfunduszu był równy średniej stopie zwrotu osiągniętej w tym okresie przez konkurencyjne fundusze inwestycyjne z kategorii funduszy *akcji polskich uniwersalnych*.



AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych	1M	3M	6M	12M
Wyniki	-2,39%	-8,53%	-4,72%	-15,64%

Stopa zwrotu liczona jest od ostatniej opublikowanej wyceny grudniowej, przykładowo za 12 miesięcy stopa zwrotu liczona jest za okres 31.12.2017 - 31.12.2018. Jeśli w danym dniu nie było wyceny subfunduszu, wówczas do kalkulacji brana jest wartość z najbliższego dnia poprzedzającego, w którym wyceniany był subfundusz.

Średnioterminowym celem subfunduszu jest wzrost aktywów w zarządzaniu, co pozytywnie wpłynęłoby na obniżenie całkowitych kosztów uczestnictwa w subfunduszu (TER) i pośrednio przyczyniłoby się do wzrostu efektywności inwestowania za pośrednictwem subfunduszu. Cel ten subfundusz zamierza realizować poprzez poszerzenie sieci dystrybucji jednostek uczestnictwa poza kanały bankowe. Aspekt efektywności kosztowej, będzie miał istotne znaczenie dla przyszłej działalności subfunduszu, w szczególności w kontekście wejścia w życie dyrektywy MIFID II, która znacząco wpłynie na transparentność kosztów związanych z uczestnictwem w poszczególnych funduszach inwestycyjnych.

Towarzystwo, jako organ zarządzający subfunduszem, nie przewiduje istotnych zmian, jeśli chodzi o sytuację finansową subfunduszu. Możliwa do zrealizowania stopa zwrotu z inwestycji w jednostki subfunduszu, będzie uzależniona od sytuacji na rynkach kapitałowych oraz wspomnianej wyżej efektywności kosztowej subfunduszu. Subfundusz ze względu na strukturę portfela inwestycyjnego, zachowa wysoką płynność, a przez to zdolność do realizacji dyspozycji klientów w zakresie odkupów jednostek uczestnictwa.

3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych

Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych nie wystąpiły.

Po dacie bilansowej nie wystąpiły istotne zdarzenia wpływające na działanie subfunduszu.

Subfundusz kontynuował politykę inwestycyjną, zgodnie ze Statutem i Strategią Inwestycyjną, zachowując wymagane kryteria dywersyfikacji i płynności portfela.

4. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń (opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych)

Na koniec 2018 roku suma bilansowa Subfunduszu wynosiła 21,068 mln zł, z czego wartość aktywów netto wynosiła 20,95 mln zł. W ciągu roku 2018 wartość aktywów netto Subfunduszu spadła z 31,366 mln zł do 20,95 ml zł.

Na koniec 2018 roku 81% aktywów Subfunduszu stanowiły ekspozycja na akcje spółek publicznych notowanych na giełdach i kontrakty akcyjne i walutowe, w tym akcji amerykańskich 12%. Około 18% stanowiły głównie depozyty złotowe (w tym depozyty zabezpieczające pozycje w kontraktach terminowych futures), euro i dolary amerykańskie. Pomimo inwestycji wyłącznie w notowane i płynne akcje znanych spółek, Subfundusz narażony jest na kilka głównych czynników ryzyka:

4.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianą wartości lokat Subfunduszu odpowiadającej zmianom kursów akcji na giełdach. Kursy akcji mogą się zmieniać na korzyść lub na niekorzyść Subfunduszu w zależności od koniunktury na rynkach.

4.2. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji to możliwość zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku, na określonym segmencie rynku lub na określonym instrumencie finansowym. W takim przypadku, różnego rodzaju zdarzenia gospodarcze mogą mieć istotny wpływ na zmianę wartości aktywów netto Subfunduszu. Koncentracja poprzez lokowanie w większą liczbę instrumentów finansowych oraz dywersyfikacja składników lokat pozwala minimalizować to ryzyko.

4.3. Ryzyko walutowe

Źródłem ryzyka walutowego są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej kurs waluty obcej. Zmiany kursów walutowych mają wpływ na wyrażoną w walucie polskiej wartość inwestycji w zagraniczne aktywa. Subfundusz w całości zabezpiecza ryzyko walutowe dotyczące inwestycji w aktywa denominowane w walutach obcych wykorzystując instrumenty pochodne typu forward i FX swap.

4.4. Ryzyko płynności

Jest to ryzyko związane z brakiem możliwości kupna i sprzedaży instrumentów finansowych w krótkim czasie bez wpływu na zmianę ich ceny. Akcje zagranicznych spółek rynków rozwiniętych, w które inwestuje Subfundusz, na ogół charakteryzują się wysoką lub bardzo wysoką płynnością, pozwalającą na handel dowolną liczbą instrumentów bez wpływu na ich cenę rynkową. Natomiast akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. są zróżnicowane pod względem płynności. Subfundusz stara się ograniczać ryzyko płynności przy inwestycjach w akcje polskich spółek poprzez dobieranie do portfela inwestycyjnego akcji znanych i rozpoznawalnych przedsiębiorstw o ugruntowanej pozycji rynkowej, cieszących się uznaniem również wśród innych inwestorów.

4.5. Ryzyko związane z szerokimi limitami inwestycyjnymi

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną, która charakteryzuje się szerokimi limitami inwestycyjnymi, istnieje ryzyko niedostosowania struktury portfela inwestycyjnego Subfunduszu do przyszłej koniunktury rynkowej. W związku z tym istnieje ryzyko, że wyniki Subfunduszu będą odbiegały od wyników oczekiwanych na podstawie obserwacji koniunktury giełdowej.

Subfundusz w okresie sprawozdawczym był objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2017 roku poz. 1444) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności jednostki przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2019 roku, poz. 351, z późniejszymi zmianami) nie występują.

Adam Dakowicz
Prezes Zarządu

Marcin Chadaj
Wiceprezes Zarządu

Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu