

Warszawa, 24 czerwca 2020 roku

**Sprawozdanie z działalności**  
**za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku**  
**AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek**  
**(d. AGIO Globalny, Subfundusz AGIO SFIO)**

**1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2019 roku oraz przegląd portfela AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek na koniec roku**

Od drugiej połowy 2018 r., do chwili obecnej subfundusz realizował nową strategię inwestycyjną w segmencie małych i średnich spółek na rynku polskim.

Na koniec 2019 r. całkowite zaangażowanie Subfunduszu na rynku akcji wyrażone jako część aktywów wynosiło 80,19%. Subfundusz posiadał wyłącznie akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Do tego posiadał kontrakty futures na mWIG40. Subfundusz posiadał także dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa, stanowiące 4,07% wartości aktywów. Pozostałe środki ulokowane były w krótkoterminowe depozyty złotowe. Aktywa Subfunduszu na koniec roku wynosiły 7,4 mln zł.

**2. Przegląd wyników osiągniętych przez AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek w 2019 roku**

Rok 2019 był korzystny dla funduszy małych i średnich spółek. Zarobiły one średnio ponad 9%, jest to jednak wynik zawyżony przez kilka najlepszych funduszy. Mediana wynosiła około 7%. Subfundusz był 10 na 23 fundusze. Tak dobre wyniki tej grupy funduszy (w porównaniu do zwrotu z WIGu nieznacznie powyżej 0%) były możliwe dzięki wzrostowi zainteresowania tym sektorem polskiej giełdy. W relacji do W20 zyskał on prawie 20%. Zapewne było to częściowo wynikiem odreagowania bardzo słabego poprzedniego roku, kiedy to z kolei analogicznie zyskiwały duże spółki.

W 2019 roku stopa zwrotu Subfunduszu liczona jest od ostatniej opublikowanej wyceny grudniowej tj. 2019-12-27, którą porównujemy do tej z 2018-12-27 i wyniosła 8,96%

Poniższe zestawienie zawiera wyłączenie wyceny oficjalne Funduszu i nie zawiera wycen bilansowych wskazanych w rocznych i półrocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu.



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 Subfundusz ze względu na strukturę portfela inwestycyjnego, zachowuje wysoką płynność, a przez to zdolność do realizacji dyspozycji klientów w zakresie umorzeń jednostek uczestnictwa.

### **3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych z uwzględnieniem art. 105 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE**

Pod koniec 2019 roku po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące COVID-19 (koronawirusa). W pierwszych miesiącach 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ objął wiele krajów. Zagrożenie epidemiologiczne wywołuje dużą zmienność na rynkach giełdowych oraz walutowych począwszy od stycznia 2020 roku, jak również niedostępność niektórych towarów lub usług. Towarzystwo ocenia tę sytuację jako zdarzenie niepowodujące obecnie konieczności wprowadzenia korekt w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok, lecz za zdarzenie po dniu bilansowym, które może wymagać dodatkowych ujawnień. W chwili sporządzania niniejszego sprawozdania zagrożenie epidemiologiczne związane z wirusem COVID-19 rozwija się dynamicznie, dotychczasowy wpływ na wynik finansowy Subfunduszu uwidoczniony został w wartości Jednostek Uczestnictwa w 2020 roku. Zarząd Towarzystwa będzie nadal monitorować potencjalny wpływ nadzwyczajnej sytuacji związanej z epidemią koronawirusa SARS-Cov-2 na działalność Subfunduszu i będzie podejmował wszelkie możliwe działania zmierzające do minimalizacji negatywnych skutków związanych z zagrożeniem COVID-19. Ewentualne dalsze ujawnienia dotyczące wpływu skutków pandemii koronawirusa COVID-19 na sytuację Subfunduszu będą uwzględniane w kolejnych sprawozdaniach finansowych. 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 Akcji Małych i Średnich Spółek, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń (opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych)**

Na koniec 2019 r. suma bilansowa Subfunduszu wynosiła 7,442 mln zł, z czego wartość aktywów netto wynosiła 7,378 mln zł, a zobowiązania 0,064 mln zł. Z kolei rok wcześniej aktywa Subfunduszu wynosiły 10,23 mln zł

Pomimo inwestycji wyłącznie w notowane i płynne akcje znanych spółek oraz obligacje Skarbu Państwa, 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 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. W celu minimalizacji tego ryzyka, Subfundusz lokuje w większą liczbę instrumentów finansowych oraz dywersyfikuje składniki lokat.

#### 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.

#### 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 właściwą dla tzw. funduszy absolutnej stopy zwrotu, które charakteryzują 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.

#### 4.6. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

Ryzyko kredytowe staramy się ograniczać przez dobór emitentów i kontrahentów o dobrej sytuacji finansowej oraz dywersyfikację.

Subfundusz w okresie sprawozdawczym był objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami **rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2019 roku poz. 1312) 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.

<b>Mariusz Jagodziński</b>	<b>Wojciech Somerski</b>	<b>Marcin Grabowski</b>
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu
AgioFunds TFI S.A.	AgioFunds TFI S.A.	AgioFunds TFI S.A.