

Warszawa, 27 kwietnia 2021 roku

Sprawozdanie z działalności
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 roku
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek
(d. AGIO Globalny, Subfundusz AGIO SFIO)

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2020 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.

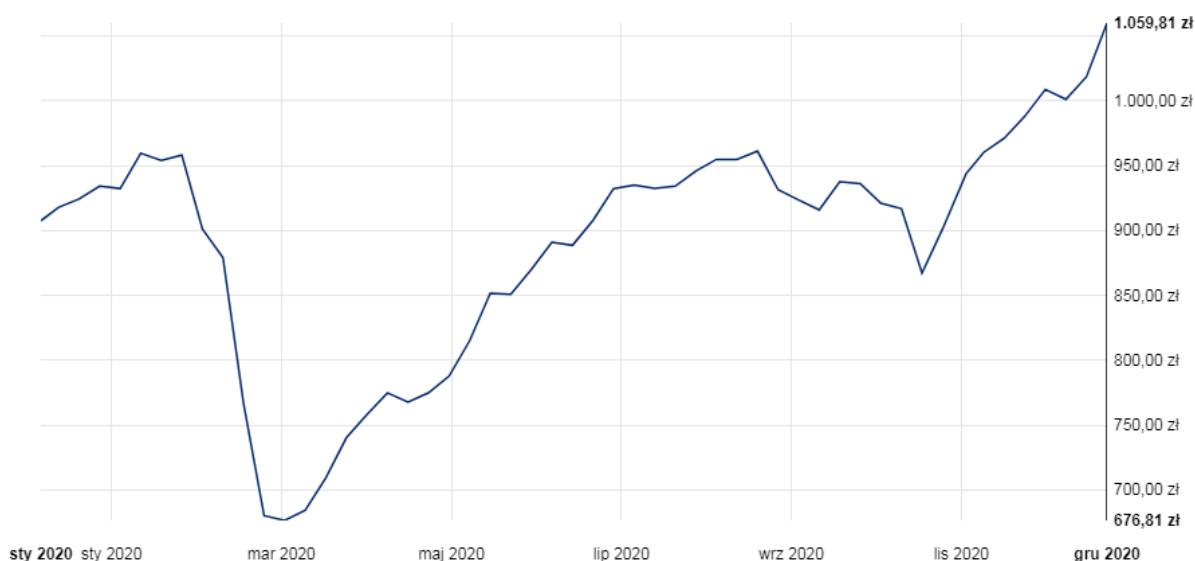
Na koniec 2020 r. całkowite zaangażowanie Subfunduszu na rynku akcji i kontraktów terminowych wyrażone jako część aktywów wynosiło 86,61%. Subfundusz posiadał przede wszystkim akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Do tego posiadał kontrakt futures na mWIG40. Pozostałe środki ulokowane były w krótkoterminowe depozyty złotowe, euro i dolary. Aktywa Subfunduszu na koniec roku wynosiły 6,6 mln zł.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek w 2020 roku

Rok 2020 był korzystny dla funduszy małych i średnich spółek. Zarobiły one średnio ponad 23%, jest to jednak wynik zawyżony przez kilka najlepszych funduszy. Mediana wynosiła około 18,4%. Subfundusz był 11 na 21 funduszy. Tak dobre wyniki tej grupy funduszy (w porównaniu do zwrotu z WIGu nieznacznie poniżej 0%) były możliwe dzięki wzrostowi zainteresowania tym sektorem polskiej giełdy. W relacji do WIG20 zyskał on ponad 30%. Zapewne było to kolejny rok odreagowania wieloletniej bessy. W dodatku na skutek pandemii na giełdę powrócili drobni inwestorzy.

W 2020 roku stopa zwrotu Subfunduszu liczona jest od ostatniej opublikowanej wyceny grudniowej tj. 2020-12-30, którą porównujemy do tej z 2019-12-27 i wyniosła 18,38%

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

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

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 2020 r. suma bilansowa Subfunduszu wynosiła 6,6 mln zł, z czego wartość aktywów netto wynosiła 6,5 mln zł, a zobowiązania 0,1 mln zł. Z kolei rok wcześniej aktywa Subfunduszu wynosiły 7,4 mln zł.

Pomimo inwestycji wyłącznie w notowane 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 środki 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, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 roku poz. 2103) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.**

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego;

Pod koniec 2019 roku po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące COVID-19. W 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ objął wiele krajów. Zagrożenie epidemiologiczne wywołało dużą zmienność na rynkach giełdowych oraz walutowych, niedostępność niektórych towarów lub usług. Zarząd Towarzystwa uważa taką sytuację za zdarzenie niepowodujące konieczności wprowadzenia korekt w sprawozdaniu finansowym za 2020 rok. W chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania, uwzględniając zdarzenia po dniu bilansowym znane do tego czasu, zagrożenie epidemiologiczne związane z wirusem COVID-19 rozwija się dynamicznie i z tego względu Towarzystwo nie posiada szacunków wpływu dotychczasowych zmian na wynik finansowy Subfunduszu w przyszłości. Uruchomione programy szczepień mają za zadanie stopniowe wygaszanie pandemii COVID-19. Zarząd Towarzystwa będzie nadal monitorować potencjalny wpływ i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić negatywne skutki dla Subfunduszu.

W ocenie Zarządu Towarzystwa, występująca pandemia wirusa COVID-19 nie powoduje zagrożenia braku kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz, nie wpłynęła na płynność i wypłacalność Subfunduszu. Z analizy zmian w otoczeniu zewnętrznym wynika, że pogorszenie wskaźników makroekonomicznych może wpłynąć na składniki lokat Subfunduszu. Istnieje ryzyko negatywnego wpływu pandemii wirusa COVID-19 na wycenę aktywów netto Subfunduszu, a w efekcie rentowność i wyniki finansowe Subfunduszu. Ze względu na to ryzyko istnieje niepewność co do wycen, w tym ich

wrażliwość na zastosowane parametry modeli wyceny, jak również potencjalny negatywny wpływ pandemii wirusa COVID-19 na sytuację gospodarczą Polski i innych krajów, rynków kapitałowych i walutowych, a w konsekwencji inwestycje Subfunduszu. Jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa kontynuacja działalności Funduszu i Subfunduszu jest zasadna.

W 2020 r. Fundusz i Subfundusz nie korzystał ze wsparcia ze strony instytucji rządowych lub kredytowych w zakresie przeciwdziałania skutkom pandemii COVID-19. Towarzystwo podjęło działania mające na celu ograniczenia negatywnego wpływu pandemii wirusa COVID-19 na sytuację finansową, majątkową czy płynnościową Subfunduszu. Wdrożono rozwiązania zapewniające ciągłość działania w przypadku wykrycia zachorowań na COVID-19 u pracowników Towarzystwa, w szczególności dokonano zakupu dodatkowego przenośnego sprzętu IT oraz wdrożono pracę zdalną.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności jednostki przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku, poz. 217) nie występują.

Mariusz Jagodziński
Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Wojciech Somerski
Wiceprezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Marcin Grabowski
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*