

Warszawa, 05 maja 2022 roku

Sprawozdanie z działalności
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 roku
AGIO Kapitał
(Subfundusz AGIO SFIO)

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2021 roku oraz przegląd portfela Subfundusz AGIO Kapitał na koniec roku

Rok 2021 był dla Subfunduszu kolejnym rokiem konsekwentnie realizowanej strategii inwestycyjnej mającej na celu zapewnienie stabilnego dochodu inwestorom Subfunduszu w długim horyzoncie. Podstawową przesłanką realizowanej strategii inwestycyjnej jest podejmowanie działań inwestycyjnych konsekwentnie w długoterminowej perspektywie. Subfundusz nie jest ukierunkowany na krótkoterminowe inwestycje spekulacyjne i częste zawieranie transakcji. Z tej przyczyny najczęstszym źródłem pozyskiwania nowych składników lokat są emisje obligacji na rynku pierwotnym. Subfundusz najczęściej odzyskuje zainwestowane pieniądze dopiero w chwili wykupu emisji przez emitenta. Takie podejście wymusza dosyć dokładne, ostrożne i obiektywne badanie sytuacji finansowej emitenta i oceny jego zdolności do spłaty zobowiązań w przyszłości. Drugą istotną przesłanką naszych działań to płynność portfela lokat Subfunduszu. Ze względu na konieczność realizacji odkupów jednostek w okresach tygodniowych, dobór portfela musi uwzględniać realne możliwości sprzedaży obligacji na rynku wtórnym w akceptowalnym terminie i cenie sprzedaży. Oczywiście z różnych powodów, głównie z powodu znaczących napływów środków do subfunduszu lub odpływów środków z subfunduszu również nabywamy lub sprzedajemy obligacje na rynku wtórnym. Trzecim kluczowym elementem strategii jest dywersyfikacja emitentów, która pozwala istotnie zminimalizować ryzyko specyficzne (niesystematyczne).

Kilkuletnia historia inwestycyjna Subfunduszu i inne zebrane w tym czasie doświadczenia skłaniają nas do ciągłego podwyższania wymagań co do nabywanych obligacji pod względem akceptowalnych poziomów ryzyka i potencjalnej oceny płynności nabywanych obligacji na rynku wtórnym. Dążymy zatem do podwyższenia średniej płynności składników portfela oraz obniżenia ryzyka kredytowego emitentów. Wysokie wymagania inwestycyjne powodują dosyć istotne zawężenie spektrum dostępnych obligacji oraz zawężenie marż kredytowych instrumentów w portfelu Subfunduszu.

W portfelu obligacji korporacyjnych dominowały na koniec roku obligacje spółek wierzytelnościowych, pożyczkowych oraz nieruchomościowych. Udział obligacji zaklasyfikowanych zgodnie z polityką rachunkowości funduszu do składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku w portfelu wynosił na koniec roku 75,06% aktywów funduszu.

Na koniec 2021 roku udział poszczególnych składników lokat w aktywach ogółem przedstawiał się następująco:

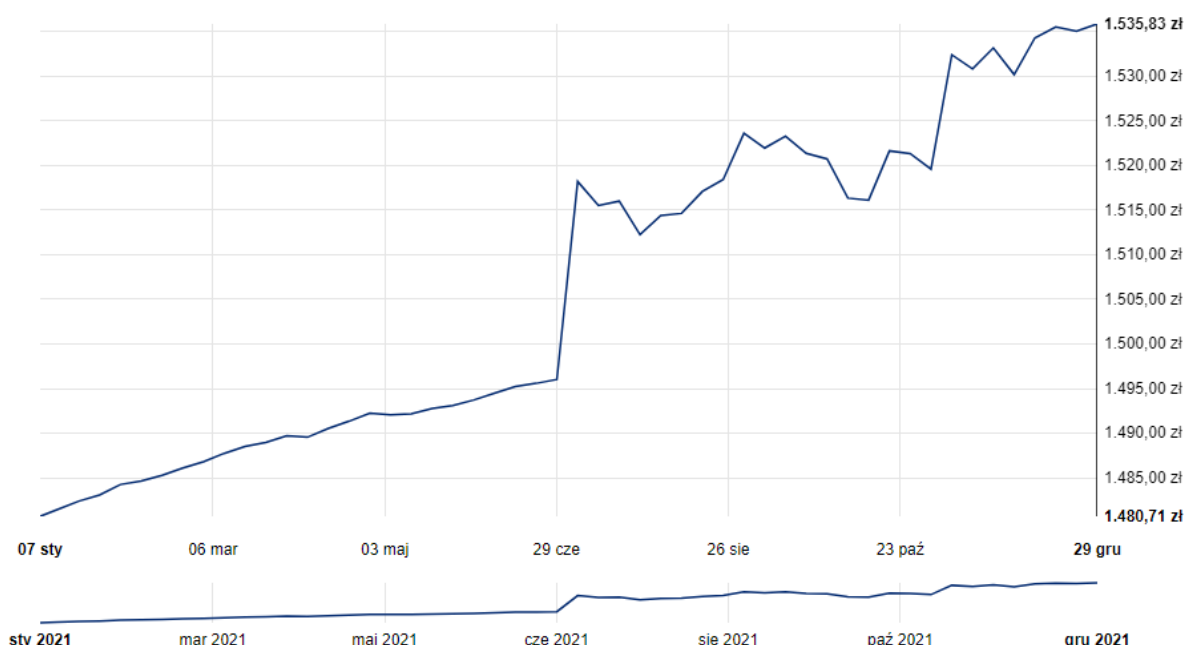
- Dłużne papiery wartościowe 89,06%
- Jednostki uczestnictwa 2,68%

- Certyfikaty inwestycyjne 1,56%

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz AGIO Kapitał w 2021 roku

W 2021 roku stopa zwrotu Subfunduszu wyniosła 3,78%. Tym samym znacznie przewyższyła średnią dla grupy funduszy inwestujących w obligacje korporacyjne plasując fundusz na 1. miejscu w grupie. W 2021 roku stopa zwrotu Subfunduszu liczona jest od ostatniej opublikowanej wyceny grudniowej tj. 2021-12-29, którą porównujemy do tej z 2020-12-30.

Poniższy wykres zawiera wyłącznie publikowane wyceny Subfunduszu i nie zawiera wycen bilansowych wskazanych w rocznych i półrocznych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.



W związku aktualną sytuacją gospodarczą spowodowaną konfliktem militarnym na Ukrainie, a w szczególności trudnością w prognozowaniu następstw tego stanu dla składników portfela, jak również dla wycen rynkowych nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie stóp zwrotu funduszu w 2022 roku.

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.

4. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Subfunduszu AGIO Kapitał, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis

zagrożeń (opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych)

Statutowym celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Zamierzamy ten cel osiągnąć poprzez dokonywanie inwestycji głównie w starannie dobrane obligacje polskich przedsiębiorstw. Przedmiotem inwestycji mogą być również inne krajowe i zagraniczne instrumenty finansowe, w szczególności depozyty, obligacje skarbowe, jednostki uczestnictwa i certyfikaty funduszy inwestycyjnych. Wierzymy, że w długim terminie inwestycje te pozwolą osiągnąć stabilną stopę zwrotu, która będzie atrakcyjna dla naszych Inwestorów przy jednoczesnej ochronie powierzonego kapitału.

Pomimo inwestycji głównie w obligacji dużych podmiotów krajowych, narażeni jesteśmy na wiele czynników ryzyka, z których uważamy, że najważniejszymi są:

4.1 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat AGIO Kapitał.

Ryzyko rynkowe staramy się minimalizować dzięki stosowaniu odpowiedniej dywersyfikacji lokat i emitentów.

4.2 Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa. W celu ograniczenia ryzyka związanego z koncentracją aktywów lub rynków aktywa Subfunduszu lokowane będą z zachowaniem limitów inwestycyjnych.

Dodatkowo ryzyko koncentracji staramy się minimalizować przez lokowanie aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez wielu emitentów z różnych branż.

4.3 Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych.

Ryzyko walutowe ograniczamy przez stosowanie walutowych transakcji zabezpieczających, jednak może się okazać, że wraz z fluktuacjami cen zabezpieczanych aktywów, efektywność transakcji zabezpieczających może nie być w pełni skuteczna.

4.4 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.

4.5 Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez fundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

4.6 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów dłużnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. W konsekwencji stopa zwrotu z Aktywów Subfunduszu może być niesatysfakcjonująca. Zważywszy, że Subfundusz może dokonywać lokat także w instrumenty finansowe nie notowane na jakimkolwiek rynku zorganizowanym, należy zakładać, że w praktyce nie będzie możliwe szybkie zbycie tychże instrumentów finansowych.

Towarzystwo posiada dla Subfunduszu procedurę zarządzania ryzykiem płynności, na bieżąco kontrolując czas niezbędny do upłynnienia każdego ze składników aktywów Subfunduszu. Dodatkowo okresowo przeprowadzane są testy warunków skrajnych płynności uwzględniające szoki związane z sytuacjami nietypowych żądań odkupu jednostek uczestnictwa.

4.7 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wyceny jednostek uczestnictwa.

Subfundusz lokuje środki głównie w instrumenty o zmiennej stopie procentowej, ograniczając w ten sposób ryzyko stopy procentowej. Dostępne na rynku polskim w przeważającej części instrumenty dłużne są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową. Możliwie krótka zapadalność Instrumentów, będzie też istotnie obniżać ryzyko stopy procentowej.

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. 2020 poz. 2103) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.

4.8 Ryzyko związane z epidemią COVID-19

Ryzyko związane z epidemią COVID-19 dotyczy gospodarczych i finansowych następstw epidemii. Ze względu na brak zbliżonych zdarzeń w najnowszej historii, trudno jest przewidzieć skutki, ich natężenie i możliwe zachowanie podmiotów, jak również reakcje państw w łagodzeniu skutków epidemii. W rezultacie prognozowanie przyszłej sytuacji poszczególnych emitentów jest obciążone zdecydowanie wyższym ryzykiem. Ryzyko to wzmacnia negatywnie stale występujące w subfunduszu ryzyka, zwłaszcza ryzyko rynkowe, koncentracji, kredytowe i płynności.

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

Ujawnienia w zakresie pandemii – Covid 19

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. 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 inwestycji Subfunduszu. Jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa kontynuacja działalności Funduszu i Subfunduszu jest zasadna.

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.

Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej

W związku z pojawieniem się konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy w dniu 24 lutego 2022 r. nastąpiła destabilizacja otoczenia polityczno-gospodarczego Subfunduszu. Wydarzenia te spowodowały znaczną zmienność na rynkach kapitałowych i walutowych oraz zagrożenie niedostępności niektórych towarów i usług. Zarząd Towarzystwa z uwagi na nieprzewidywalność i dynamikę wydarzeń nie posiada danych szacunkowych dotyczących skutków obecnych wydarzeń polityczno-gospodarczych. Wydarzenia te uznaje się za zdarzenie niepowodujące konieczności wprowadzenia korekt w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za 2021 rok.

W ocenie Zarządu Towarzystwa, występujące zdarzenia polityczno-gospodarcze na terenie Ukrainy i ich skutki globalne nie powodują zagrożenia braku kontynuacji działalności przez Subfundusz - nie wpłynęły na płynność i wypłacalność Subfunduszu. Spodziewane jest pogorszenie globalnych wskaźników makroekonomicznych, w tym polskich. Istnieje ryzyko negatywnego wpływu tych wydarzeń na wycenę aktywów netto Subfunduszu w przyszłości, a w efekcie rentowności i wyniki finansowe Subfunduszu. Ze względu na to ryzyko istnieje niepewność dotycząca przyszłych wycen aktywów, jak również potencjalny negatywny wpływ wskazanych wydarzeń na sytuację gospodarczą Polski i innych krajów, rynków kapitałowych i walutowych, a w konsekwencji inwestycji Subfunduszu. Jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa, kontynuacja działalności Subfunduszu nie jest zagrożona.

Towarzystwo systematycznie analizuje i monitoruje wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Subfunduszu oraz jego obecne, jak i prognozowane wyniki finansowe. W sytuacji zidentyfikowania zagrożeń dla rentowności inwestycji Subfunduszu, Towarzystwo podejmie działania mające na celu ograniczenia negatywnego wpływu notowanych wydarzeń na sytuację finansową, majątkową czy płynnościową Subfunduszu.

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 z późniejszymi zmianami) 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/*