

Warszawa, 26 kwietnia 2023 roku

Sprawozdanie z działalności
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2022 roku
AGIO Kapitał
(Subfundusz AGIO SFIO)

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2022 roku oraz przegląd portfela Subfunduszu AGIO Kapitał na koniec roku

Rok 2022 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).

Kilkunastoletnia 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 nieruchomościowych, pożyczkowych oraz wierzytelnościowych. Udział obligacji zaklasyfikowanych zgodnie z polityką rachunkowości funduszu do składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku w portfelu wynosił na koniec roku 76,80% aktywów funduszu.

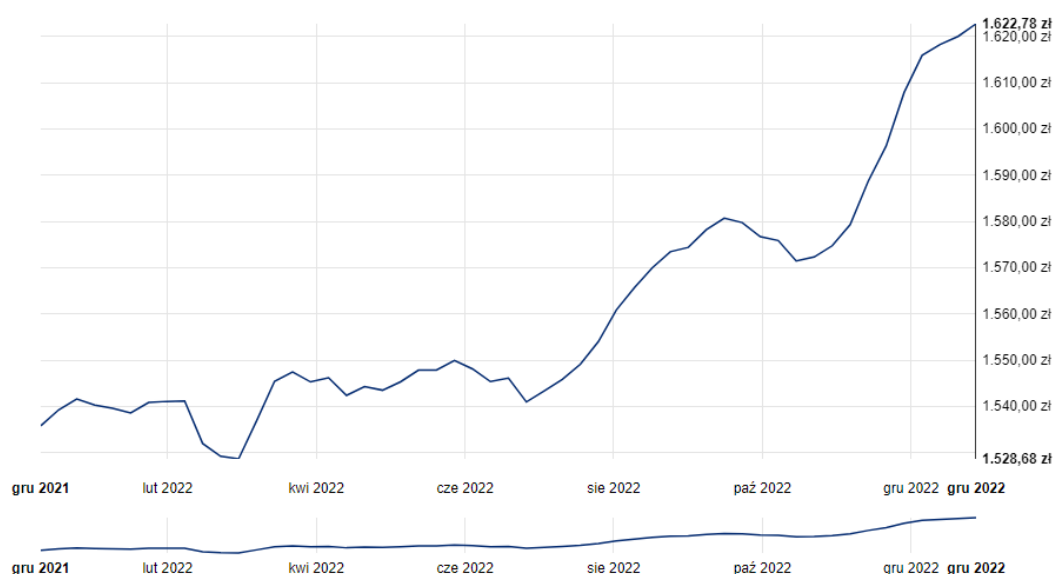
Na koniec 2022 roku udział poszczególnych składników lokat w aktywach ogółem przedstawiał się następująco:

- Dłużne papiery wartościowe 94,70%
- Jednostki uczestnictwa 0,50%

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz AGIO Kapitał w 2022 roku

W 2022 roku stopa zwrotu Subfunduszu wyniosła 5,66%. Tym samym znacznie przewyższyła średnią dla grupy funduszy inwestujących w obligacje korporacyjne plasując fundusz na 1. miejscu w grupie. W 2022 roku powyższa stopa zwrotu Subfunduszu liczona jest od ostatniej opublikowanej wyceny grudniowej tj. 2022-12-28, którą porównujemy do tej z 2021-12-29.

Poniższy wykres zawiera wyłączenie 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 2023 roku.

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie Funduszu.

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 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.

Na koniec 2022 r. suma bilansowa Subfunduszu wynosiła 41 358 tys. zł, z czego wartość aktywów netto wynosiła 41 202 tys. zł, a zobowiązania 156 tys. zł. Z kolei rok wcześniej aktywa funduszu wynosiły 67 287 tys. zł.

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. 2022 poz. 1605) 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

W związku z pojawieniem się konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy w dniu 24 lutego 2022 r. nastąpiła destabilizacja otoczenia polityczno-gospodarczego Funduszu. Wydarzenia te spowodowały znaczną zmienność na rynkach kapitałowych i walutowych oraz zagrożenie niedostępności niektórych towarów i usług. W ocenie Zarządu Towarzystwa, występujące zdarzenia polityczno-gospodarcze na terenie Ukrainy i ich skutki globalne nie powodują zagrożenia braku kontynuacji działalności przez Fundusz - nie wpłynęły na płynność i wypłacalność Funduszu. Istnieje ryzyko negatywnego wpływu tych wydarzeń na wycenę aktywów netto Funduszu w przyszłości, a w efekcie rentowności i wyniki finansowe Funduszu. 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 inwestycje Funduszu. Jednak w ocenie Zarządu Towarzystwa, kontynuacja działalności Funduszu nie jest zagrożona. Towarzystwo systematycznie analizuje i monitoruje wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Funduszu oraz jego obecne, jak i prognozowane wyniki finansowe. W sytuacji zidentyfikowania zagrożeń dla rentowności inwestycji Funduszu, Towarzystwo podejmie działania mające na celu ograniczenia negatywnego wpływu notowanych wydarzeń na sytuację finansową, majątkową czy płynnościową Funduszu.

W ocenie Towarzystwa utrwalenie wysokiej inflacji, prowadzące do wysokich stóp procentowych, hamujących wzrost gospodarczy to najważniejsze odnotowane zagrożenie dla koniunktury gospodarczej w Polsce. Niekontrolowana i utrwalająca się inflacja, rosnące stopy procentowe, ekspansywna polityka fiskalna państwa, przekładająca się na wysokie deficyty oraz wzrost zadłużenia publicznego to jedne z najważniejszych obecnie zagrożeń dla rozwoju gospodarczego kraju. Z publicznie dostępnych danych wynika, że wskaźniki ufności konsumenckiej, określające bieżące i oczekiwane tendencje konsumpcji indywidualnej, uległy pogorszeniu na przestrzeni ostatnich miesięcy. W ocenie Towarzystwa dalszy rozwój wydarzeń w otoczeniu polskiej gospodarki (trwający konflikt rosyjsko-ukraiński) zwiększa ryzyko utrzymywania się w kolejnych miesiącach odczytów inflacji na podwyższonym poziomie. Silna presja inflacyjna w dalszym ciągu może powodować pogorszenie warunków finansowania zarówno przedsiębiorstw, jak i gospodarstw domowych.

W ocenie Zarządu Towarzystwa, aktualnie ustępująca pandemia wirusa SARS-CoV-2 nie spowodowała zagrożenia braku kontynuacji działalności przez Fundusz, nie wpłynęła na płynność i wypłacalność Funduszu.

W dniu 21 września 2022 roku na Wiceprezesa Zarządu AgioFunds TFI S.A został powołany Pan Marek Mikuć. W dniu 15 listopada 2022 roku Pan Wojciech Somerski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu AgioFunds TFI S.A. ze skutkiem na 31 grudnia 2022 roku. W dniu 06 lutego 2023 roku Pan Marek Mikuć złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu AgioFunds TFI SA ze skutkiem na dzień 08 lutego 2023 roku. W dniu 08 lutego 2023 roku na Wiceprezesa Zarządu AgioFunds TFI S.A został powołany Pan Mariusz Skwaroń.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności jednostki przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku, poz. 120 z późniejszymi zmianami) nie występują.

Mariusz Jagodziński
Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Marcin Grabowski
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*