

Komentarz **miesięczny**



**Styczeń
2019**

Departament Zarządzania Aktywami AgioFunds TFI S.A.

- Adam Dakowicz
- Wojciech Juroszek
- Zbigniew Kowalczyk
- Jakub Bentke

Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A., w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dostępne na stronie internetowej (www.agiofunds.pl), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych oraz sprawozdaniach finansowych funduszy.



Rynek Akcji

W styczniu mieliśmy do czynienia z kontynuacją grudniowego odbicia. Pod wpływem funduszy rynków wschodzących rosły zarówno największe spółki, jak również małe krajowe. sWIG80 wzrósł o około 5%, tak jak pozostałe indeksy. Wydaje się, że po jedenastu kolejnych miesiącach umorzeń krajowych funduszy nastąpiło odwrócenie sytuacji albo przynajmniej zakończenie fali wyprzedzaży. Szczegółowe dane poznamy jednak dopiero za kilka dni.

Perspektywy

Z punktu widzenia otoczenia makro sytuacja w kraju jest bardzo sprzyjająca dla rynku akcji. Wyceny są na atrakcyjnych poziomach po długiej fali wyprzedzaży. Nadzieją może być również wprowadzany program PPK, który docelowo zaowocowałby znaczącymi inwestycjami na krajowej giełdzie.

Rynek Obligacji

Pierwszy miesiąc nowego roku przynosi pewne sygnały ożywienia zarówno na rynku pierwotnym, jak wtórnym papierów dłużnych firm. Emisje na rynku pierwotnym adresowane są głównie do inwestorów instytucjonalnych i cieszą się powodzeniem, co świadczy o rosnącej profesjonalizacji rynku, a także o potencjale ze strony popytu.

Firma deweloperska Ronson pozyskała z prywatnej emisji 32,3 mln zł. Pod koniec stycznia rozpoczęły się zapisy na obligacje Kruka w publicznej emisji wartej 25 mln zł. Kruk to renomowany emitent, więc nie powinien mieć problemów z pozyskaniem środków. W przypadku spółek mniej znanych nabywcy prawdopodobnie będą bardziej nieufni. Świadczy o tym fakt, że niewielkiej spółce windykacyjnej BVT udało się sprzedać niewielką część papierów z emisji o wartości zaledwie 1,5 mln zł. Sięgające 9 proc. oprocentowanie i zaledwie roczny termin wykupu skusiły inwestorów do kupna obligacji 2C Partners o wartości 4,3 mln zł, mimo trudności z wykupem papierów z wcześniejszych emisji.

Styczeń przyniósł wzrost cen obligacji notowanych na Catalyst, co wskazuje na poprawę nastrojów i uspokojenie sytuacji, po ubiegłorocznych burzliwych wydarzeniach, związanych głównie ze sprawą GetBack.

Perspektywy

Stopniowe wygaszanie emocji na rynku obligacji firm oraz wydłużająca się perspektywa utrzymania przez Radę Polityki Pieniężnej stóp procentowych na rekordowo niskim poziomie, powinna zachęcać inwestorów do kupowania papierów korporacyjnych. Emisje zapowiadają między innymi Unibep (w ramach wartego 80 mln zł programu emisji), Hornigold Reit i Onico. Można się spodziewać zahamowania odpływu kapitału z funduszy obligacyjnych, a zatem także odbudowywania popytu z ich strony. Inwestorzy indywidualni coraz chętniej spoglądają na papiery dłużne, jednak przede wszystkim cenią bezpieczeństwo swoich pieniędzy. Dowodem na to jest rekordowa w ubiegłym roku sprzedaż detalicznych obligacji skarbu państwa, sięgająca 12,7 mld zł. Oprocentowanie tego typu papierów jest jednak mało atrakcyjne, więc konkurencja ze strony funduszy może ponownie zacząć przyciągać klientów, a magnesem może stać się rosnąca inflacja, skłaniająca do poszukiwania wyższych stóp zwrotu.

Kontynuowaliśmy grudniowe odbicie i akcje wróciły do poziomów sprzed gwałtownych spadków. Publikacje wyników amerykańskich spółek czasami negatywnie zaskakują. Winne do pewnego stopnia jest osłabienie popytu z Chin i globalne spowolnienie.

Perspektywy

Jesteśmy neutralnie nastawieni do zagranicznych rynków. Wyceny znajdują się na bardziej atrakcyjnych poziomach niż kilka miesięcy temu, znacznie obniżyły się jednak perspektywy wzrostu gospodarki światowej. Oczekujemy na pozytywny wpływ zakończenia sukcesem trwających rozmów USA-Chiny.

Indeksy giełdowe 31.01.2019

Indeksy akcji	1m	3m	12m	36m	60m	ytd
WIG20	4,55%	10,61%	-6,80%	33,70%	1,89%	-3,30%
WIG	4,64%	9,14%	-8,60%	36,30%	19,74%	-5,30%
MWIG40	4,28%	6,74%	-18,84%	20,85%	21,66%	-15,90%
SWIG80	4,83%	1,03%	-25,97%	-11,00%	-22,29%	-24,08%
WIGPL	4,65%	9,31%	-8,71%	36,29%	19,89%	-5,45%
PX (Czechy)	5,78%	-2,16%	-7,72%	13,30%	4,94%	-3,21%
BUX (Węgry)	4,39%	9,96%	1,66%	70,25%	119,46%	3,75%
SOFIX (Bułgaria)	-1,46%	-1,85%	-17,81%	30,62%	7,54%	-13,53%
ISE 100 (Turcja)	15,08%	15,38%	-12,93%	41,63%	65,98%	-9,76%
RTS (Rosja)	13,91%	7,84%	-5,30%	62,95%	-8,06%	5,20%
JSE TOP40 (RPA)	3,14%	3,93%	-8,85%	8,83%	17,86%	-8,71%
Euro Stoxx 50	5,79%	-1,19%	-12,46%	3,75%	4,36%	-9,83%
FTSE 100 (Wlk. Bryt.)	3,49%	-2,23%	-7,50%	14,55%	6,58%	-9,35%
CAC (Francja)	6,71%	-1,98%	-8,92%	13,03%	19,44%	-6,02%
DAX (Niemcy)	5,82%	-2,40%	-15,29%	14,03%	19,20%	-13,51%
IBEX 35 (Hiszpania)	6,63%	1,84%	-13,35%	2,73%	-9,11%	-9,83%
ASE (Grecja)	5,10%	-0,86%	-27,79%	14,80%	-45,09%	-20,90%
SMI (Szwajcaria)	6,41%	-0,59%	-3,92%	7,81%	9,32%	-4,40%
Dow Jones (USA)	8,40%	-0,46%	-4,40%	51,82%	57,74%	1,13%
S&P 500	8,78%	-0,28%	-4,24%	39,37%	50,71%	1,14%
Nasdaq	10,59%	-0,33%	-1,75%	57,82%	76,61%	5,48%
MSCI EM	9,07%	9,83%	-16,31%	41,43%	12,13%	-9,37%
MSCI World	8,43%	0,32%	-8,35%	29,85%	26,19%	-3,56%

Wyniki inwestycyjne 31.01.2019

fundusz	1m	3m	12m	36m	60m	ytd
AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (AGIO SFIO)	4,03%	3,15%	-16,89%	36,20%	-0,70%	4,03%
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (AGIO SFIO)	2,57%	1,44%	nd	nd	nd	2,57%
AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	3,81%	6,41%	-15,43%	nd	nd	3,81%
AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	0,40%	1,06%	2,63%	9,10%	18,30%	0,40%
AGIO Kapitał PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,23%	0,37%	1,63%	6,60%	14,20%	0,23%
AGIO Pieniężny PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,01%	0,35%	nd	nd	nd	0,01%
AGIO Stabilny PLUS (AGIO PLUS FIO)	1,32%	2,31%	-4,30%	nd	nd	1,32%

Stopa zwrotu liczona jest od ostatniej opublikowanej wyceny styczniowej, przykładowo dla AGIO Akcji PLUS za 12 miesięcy stopa zwrotu liczona jest za okres 31.01.2018 - 31.01.2019. Jeśli w danym dniu nie było wyceny wybranego funduszu/subfunduszu, wówczas do kalkulacji brana jest wartość z najbliższego dnia poprzedzającego, w którym wyceniany był fundusz.