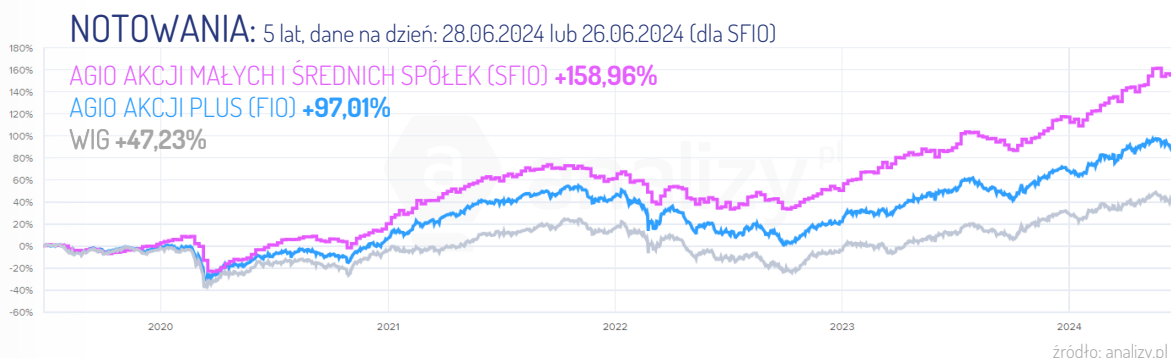




AKCJE:

- Na koniec czerwca warto pokusić się o podsumowanie całego półrocza. WIG zyskał 12,9% podobnie jak indeks największych spółek WIG20, jeżeli uwzględnimy dywidendy. Nieco w tyle pozostawał sWIG80 z wynikiem 10,4%. **Wciąż brak jest znaczących napływów do krajowych funduszy akcji.** Kilkanaście lat temu obroty dzieliły się równo pomiędzy inwestorów zagranicznych, polskie instytucje i indywidualnych. Obecnie 2/3 stanowią zlecenia spoza kraju. Sytuację poprawia nieco program PPK, dzięki któremu napływa na GPW około 200-300 mil zł miesięcznie, ale jest to niestety stosunkowo niewiele.
- Na świecie również mieliśmy do czynienia ze wzrostami, S&P500 w USA wzrósł o 14,5% a Euro Stoxx 50 o 8,5%. Całe półrocze upłynęło pod znakiem spółek powiązanych z rewolucją sztucznej inteligencji, a największą spółką na świecie została nVidia, która tylko w tym roku urosła o 150%.
- W kraju brakowało tak spektakularnych wyników. Dobrze radziły sobie banki, które urosły o 25%. Przyczyną były wysokie poziomy inflacji i spodziewane dalsze przełożenie obniżek stóp. Z kolei kiepsko zachowywały się spółki energetyczne. Kolejne, czasami sprzeczne deklaracje polityków związanych z wydzieleniem aktywów węglowych doprowadzały do gwałtownych zmian kursów. Ostatecznie sektor ten stracił 6% w tym roku.
- Nasuwa się oczywiste pytanie, **co dalej w tym roku.** Wydaje się, że gospodarka ma się relatywnie dobrze, spodziewamy się wzrostu zysków większości spółek w tym i przyszłym roku. Konsument pozostaje mocny dzięki podwyżkom płacy i transferom socjalnym. Za kilka, kilkanaście tygodni inwestorzy zaczną oceniać spółki przez pryzmat wyższych zysków spodziewanych w 2025 roku. **Polska giełda wydaje się wciąż atrakcyjna.**



OBLIGACJE:

- Pierwsze półrocze na rynku obligacji w Polsce należało do umiarkowanie udanych. Krótkoterminowe stopy procentowe WIBOR utrzymują się na stabilnym poziomie w okolicach 5,85% od listopada 2023 roku. Fundusze posiadające obligacje krótkoterminowe lub o zmiennym oprocentowaniu uzyskały z reguły stopy zwrotu na poziomie 3 lub więcej procent. Z kolei fundusze obligacji długoterminowych zmagają się ze wzrostem rentowności długoterminowych o 0,5% od początku roku do poziomu 5,75%, co obniżyło ich stopy zwrotu w tym okresie.
- Wydaje się, że w drugim półroczu nie należy oczekiwać sytuacji, w której obligacje długoterminowe pozwolą znacząco więcej zarobić, niż obligacje krótkoterminowe. Główną przesłanką jest przewidywany powrót inflacji do poziomów 5%, a może nawet wyższych. Wysokiej inflacji będą sprzyjać obecne konflikty zbrojne oraz coraz poważniejsze konflikty handlowe. Zielony ład oraz dość ograniczone działania polskiego rządu również nie będą obniżać oczekiwanych poziomów inflacji.
- Podczas gdy w niektórych krajach europejskich stopy procentowe są systematycznie obniżane, w Polsce nie należy oczekiwać luzowania polityki pieniężnej do połowy roku 2025. Zatem nieco wyższe stopy zwrotu w najbliższych miesiącach będą dostępne dla inwestorów, którzy podejmą wyższe ryzyko kredytowe i uzupełnią swoje portfele obligacjami korporacyjnymi.

AgioFunds TFI S. A.

Pl. Dąbrowskiego 1
00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54
e-mail: bok@agiofunds.pl



www.agiofunds.pl

Stopy zwrotu z funduszy AGIO

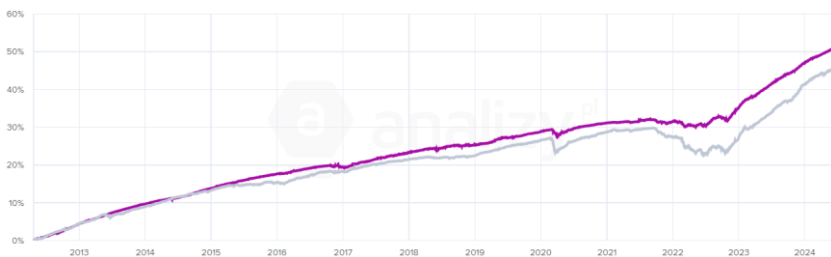
VS ŚREDNIA DLA ADEKWATNEJ GRUPY FUNDUSZY

DANE NA DZIEŃ 28.06.2024 (AGIO FIO) LUB 26.06.2024 (AGIO SFIO)



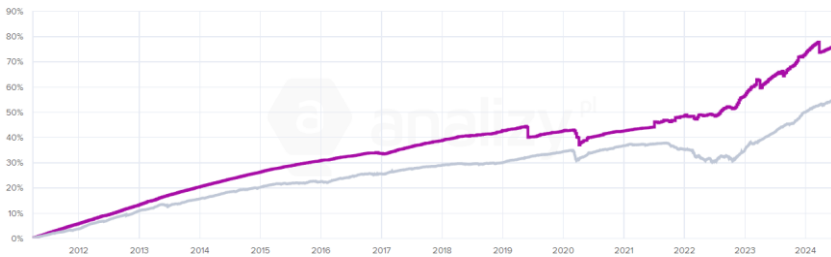
AGIO Dochodowy PLUS (FIO):

- 1 rok: **5,97%** vs 8,08%
- Od początku działalności: **15,92%** vs 15,57%



AGIO Kapitał PLUS (FIO):

- 1 rok: **7,23%** vs 9,20%
- Od początku działalności: **51,34%** vs 45,86%



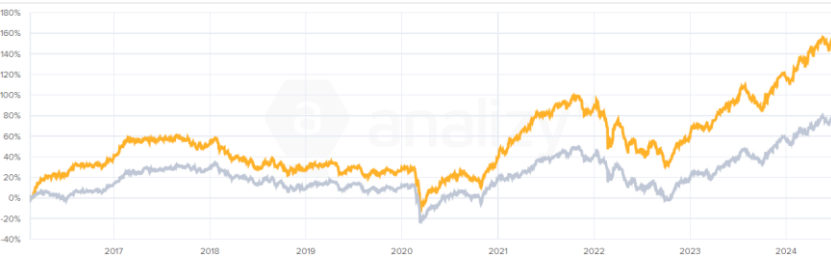
AGIO Kapitał (SFIO):

- 1 rok: **7,09%** vs 9,17%
- Od początku działalności: **75,97%** vs 54,77%



AGIO Stabilny PLUS (FIO):

- 1 rok: **15,11%** vs 14,57%
- Od początku działalności: **41,73%** vs 27,83%



AGIO Akcji PLUS (FIO):

- 1 rok: **31,97%** vs 30,46%
- Od początku działalności: **154,88%** vs 78,68%



AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (SFIO):

- 1 rok: **37,11%** vs 30,24%
- Od początku działalności: **138,69%** vs 77,95%

źródło: analizy.pl

Sprawdź nasze **promocje** pod adresem:

<https://agiofunds.pl/promocje/>

W dniu 01.07.2022 fundusz zmienił grupę zgodnie z metodologią klasyfikacji funduszy.
Poprzednia grupa: akcji polskich uniwersalne.



AGIO Akcji Globalnych (SFIO):

- 1 rok: **13,82%** vs 29,65%
- Od początku działalności: **77,24%** vs 78,69%

Sprawdź nasze **promocje** pod adresem:

<https://agiofunds.pl/promocje/>

NOTA PRAWNA:

Informacje przedstawione w komentarzu mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U.64.16.93 z późn. zmianami). Informacje te nie stanowią także rekomendacji inwestycyjnej ani porady inwestycyjnej i nie należy ich traktować jako zachęty do inwestowania w jakiejkolwiek instrumenty finansowe, w tym jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych S.A. („AgioFunds TFI S.A.”). Żadna z informacji zawartych w komentarzu nie stanowi doradztwa inwestycyjnego, rekomendacji inwestycyjnej, porad prawnych, podatkowych finansowych lub innego typu doradztwa dotyczącego nabycia lub zbycia jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych.

Skorzystanie przez użytkownika z informacji zamieszczonych w niniejszym komentarzu, jako przesłanki do podjęcia decyzji inwestycyjnej, następuje wyłącznie na ryzyko użytkownika.

Komentarz został przygotowany przez AgioFunds TFI S.A. AgioFunds TFI S.A. jak również zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy (subfunduszy). Podane w komentarzu wyniki funduszy (subfunduszy) zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. mają wyłącznie charakter historyczny i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa wiąże się z ryzykami, w wyniku których zainwestowane środki mogą ulec zmniejszeniu lub utracie. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego danego funduszu (subfunduszu) wartość aktywów netto takiego funduszu może cechować się dużą zmiennością. Wszelkie wymagane przepisami prawa informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A., w tym informacje o ryzykach związanych nabywaniem jednostek uczestnictwa funduszy i subfunduszy, znajdują się w prospektach informacyjnych i w skrótach prospektów informacyjnych funduszy, które są dostępne na stronie www.agiofunds.pl. Informacje zawarte w komentarzu podlegają ochronie na podstawie prawa autorskiego, w związku z powyższym nie należy ich kopiować, reprodukować, sprzedawać lub dystrybuować, publikować w całości lub w części, jak również wykorzystywać do celów komercyjnych lub reklamowych. Powyższe zastrzeżenia mają zastosowanie do wszelkich stron internetowych zawierających link do niniejszej strony utworzonych przez osoby trzecie na podstawie zgody AgioFunds TFI S.A. lub bez jego zgody.

AgioFunds TFI S. A.

Pl. Dąbrowskiego 1
00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54
e-mail: bok@agiofunds.pl



www.agiofunds.pl