

Grudzień 2024 r.



## AKCJE:

- Za nami miesiąc pełen wyzwań dla polskich akcji, choć warto zauważyć, że spadek WIG20 wyniósł jedynie 0,6%. Co prawda, to piąty z rzędu miesiąc spadków, ale rynek wciąż wykazuje potencjał do odbicia. Od letnich szczytów straciliśmy około 20%, co może sugerować atrakcyjne wyceny dla nowych inwestorów.
- W ostatnich tygodniach globalne wydarzenia, takie jak wygrana Trumpa, wpłynęły na postrzeganie rynków wschodzących, w tym Polski.
- W związku z końcem roku nasuwa się zasadnicze pytanie: jakie perspektywy rysują się przed rynkiem akcji? Pomimo atrakcyjnych wycen zarówno na rynku krajowym, jak i na innych rynkach wschodzących, zainteresowanie lokalnych inwestorów detalicznych pozostaje ograniczone. Na plus można odnotować poprawę sytuacji pod koniec miesiąca, co daje nadzieję na możliwy „rajd św. Mikołaja”.
- Prognozy dotyczące gospodarki, a tym samym wyników przedsiębiorstw, wskazują na solidne fundamenty wzrostu. Kluczowe znaczenie może mieć także potencjalne zakończenie wojny w Ukrainie. Taki scenariusz miałby ogromnie pozytywny wpływ na naszą gospodarkę i zapewne przyciągnąłby znaczący kapitał zagraniczny.



## OBLIGACJE:

- Listopad przyniósł zróżnicowane zachowania na rynkach obligacji. W USA obserwowaliśmy najpierw spadek cen obligacji skarbowych, który trwał do połowy miesiąca, po czym nastąpiło odbicie – rentowność 10-letnich instrumentów obniżyła się do 4,18%. Podobne zmiany miały miejsce na rynku niemieckim, gdzie rentowności osiągnęły poziom 2,09%.
- Na polskim rynku obligacji skarbowych pozytywna tendencja była widoczna już od początku listopada, co zaowocowało obniżeniem rentowności do poziomu 5,52%.
- Na rynku obligacji korporacyjnych nadal utrzymuje się wysoki popyt, dzięki któremu ceny pozostają na wysokim poziomie. Jednocześnie emitenci wywierają presję na obniżkę marż kredytowych w emisjach pierwotnych, co może być istotnym czynnikiem kształtującym ten segment rynku w najbliższym czasie.



**AgioFunds TFI S. A.**

Pl. Dąbrowskiego 1  
00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54  
e-mail: [bok@agiofunds.pl](mailto:bok@agiofunds.pl)



[www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl)

Grudzień 2024 r.

## AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (SF10) Powiększył przewagę!



Trafne decyzje zarządzających pozwoliły w kolejnym miesiącu powiększyć przewagę z 6,02 do 8,68 punktów procentowych nad średnim wynikiem w grupie funduszy akcji polskich małych i średnich spółek. Tym samym w okresach 3, 12, 36, 48 miesięcy fundusz jest nadal na **PIERWSZEJ** pozycji wśród 22 funduszy w grupie.



### AKTUALNE STOPY ZWROTU

Na dzień 2024-11-27

	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	48M	60M
Stopy zwrotu	+2,02%	+3,47%	-3,71%	<b>+15,94%</b>	+23,05%	+70,90%	+53,78%	+128,82%	<b>+158,26%</b>
Średnia dla grupy	<b>+0,19%</b>	<b>-3,30%</b>	<b>-6,98%</b>	<b>+7,36%</b>	<b>+13,58%</b>	<b>+47,03%</b>	<b>+20,33%</b>	<b>+53,95%</b>	<b>+80,45%</b>
Pozycja w grupie	2/22	1/22	3/22	<b>1/22</b>	1/22	1/22	1/20	1/20	<b>2/20</b>

## AGIO Kapitał PLUS

### Solidne wyniki przy najniższej zmienności cen!

AGIO Kapitał PLUS wykazał się bardzo wysoką odpornością na zawirowania na rynkach obligacyjnych w 2022 roku. Nie mniej warto zauważyć solidny wynik wypracowany w ostatnim roku przy jednoczesnej **rekordowo niskiej zmienności mierzonej odchyleniem standardowym**. AGIO Kapitał PLUS w grupie funduszy papierów dłużnych polskich korporacyjnych osiągnął wartość odchylenia standardowego na poziomie 0,42%, tym samym jest rekordzistą w tej kategorii.

#### WSKAŹNIKI RYZYKA

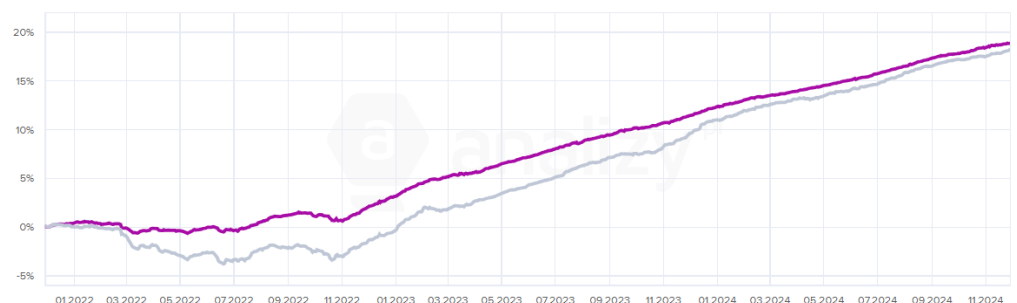
Na dzień 30.11.2024

Odchylenie standardowe  
Zmienność wyników

Wskaźnik Sharpe'a  
Zmienność inwestycji

Wartość	Wartość dla grupy	Ocena
<b>0,42%</b>	od 0,42% do 1,37%	bardzo wysoka zmienność <span style="display: inline-block; width: 100px; border-bottom: 1px solid gray; position: relative; margin: 0 10px;"><span style="position: absolute; left: 0; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 20px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 40px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 60px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 80px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 100px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 120px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 140px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 160px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 180px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 200px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 220px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 240px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 260px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 280px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 300px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 320px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 340px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 360px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 380px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 400px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 420px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 440px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 460px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 480px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 500px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 520px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 540px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 560px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 580px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 600px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 620px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 640px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 660px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 680px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 700px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 720px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 740px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 760px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 780px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 800px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 820px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 840px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 860px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 880px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 900px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 920px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 940px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 960px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 980px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 1000px; top: -5px;">○</span></span> <b>4</b> niska zmienność
<b>0,06</b>	od 0,00 do 0,27	bardzo słaby <span style="display: inline-block; width: 100px; border-bottom: 1px solid gray; position: relative; margin: 0 10px;"><span style="position: absolute; left: 0; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 20px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 40px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 60px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 80px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 100px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 120px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 140px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 160px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 180px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 200px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 220px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 240px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 260px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 280px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 300px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 320px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 340px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 360px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 380px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 400px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 420px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 440px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 460px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 480px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 500px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 520px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 540px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 560px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 580px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 600px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 620px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 640px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 660px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 680px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 700px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 720px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 740px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 760px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 780px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 800px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 820px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 840px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 860px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 880px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 900px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 920px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 940px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 960px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 980px; top: -5px;">○</span><span style="position: absolute; left: 1000px; top: -5px;">○</span></span> <b>3</b> bardzo dobry

**3 lata:** notowania AGIO Kapitał PLUS vs średnia dla grupy funduszy papierów dłużnych polskich korporacyjnych



# Stopy zwrotu funduszy AGIO

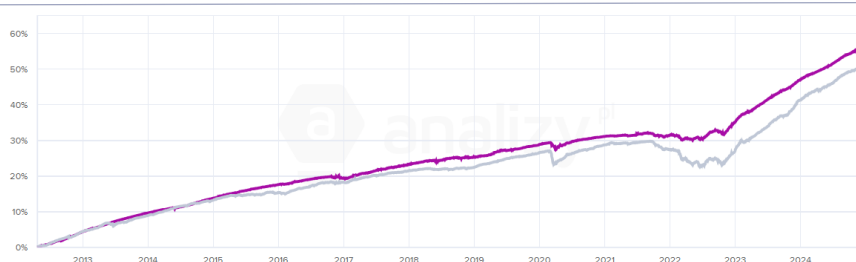
vs średnia dla porównawczej grupy funduszy

Dane na dzień 29.11.2024 r. lub 27.11.2024 r.\*



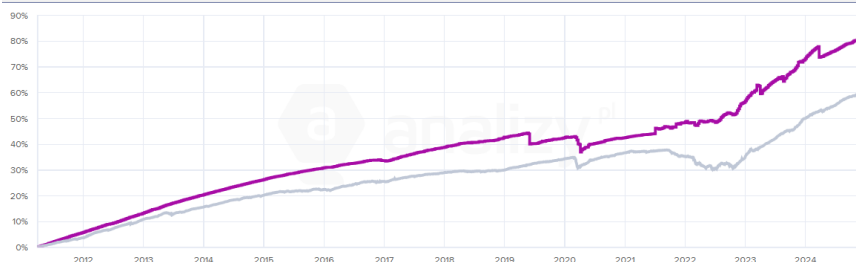
## AGIO Dochodowy PLUS (FIO):

- 1 rok: **5,48%** vs 7,12%
- Od początku działalności: **18,54%** vs 18,63%



## AGIO Kapitał PLUS (FIO):

- 1 rok: **6,73%** vs 8,05%
- Od początku działalności: **55,48%** vs 49,48%



## AGIO Kapitał (SFIO):

\* dane na dzień 27.11.2024 r.

- 1 rok: **4,83%** vs 7,96%
- Od początku działalności: **80,13%** vs 59,53%



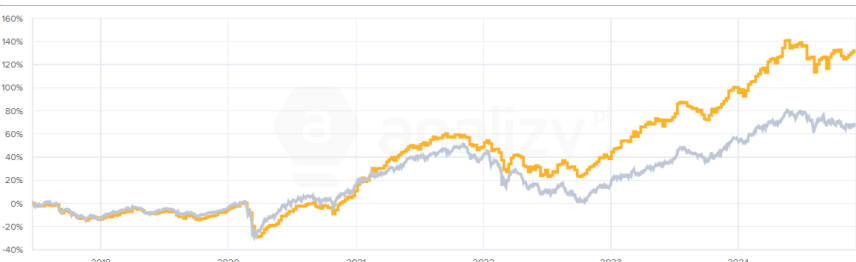
## AGIO Stabilny PLUS (FIO):

- 1 rok: **8,43%** vs 7,15%
- Od początku działalności: **40,46%** vs 26,29%



## AGIO Akcji PLUS (FIO):

- 1 rok: **15,05%** vs 7,60%
- Od początku działalności: **143,52%** vs 62,03%



## AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (SFIO):

\* dane na dzień 27.11.2024r.

- 1 rok: **21,63%** vs 12,18%
- Od początku działalności: **131,65%** vs 66,56%

źródło: analizy.pl



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



### AGIO Akcji Globalnych (SF10):

\* dane na dzień 27.11.2024 r.

- 1 rok: **12,90%** vs 7,62%
- Od początku działalności: **76,20%** vs 62,52%

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](http://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 jej zgody.

## AgioFunds TFI S. A.

Pl. Dąbrowskiego 1  
00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54  
e-mail: [bok@agiofunds.pl](mailto:bok@agiofunds.pl)



[www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl)