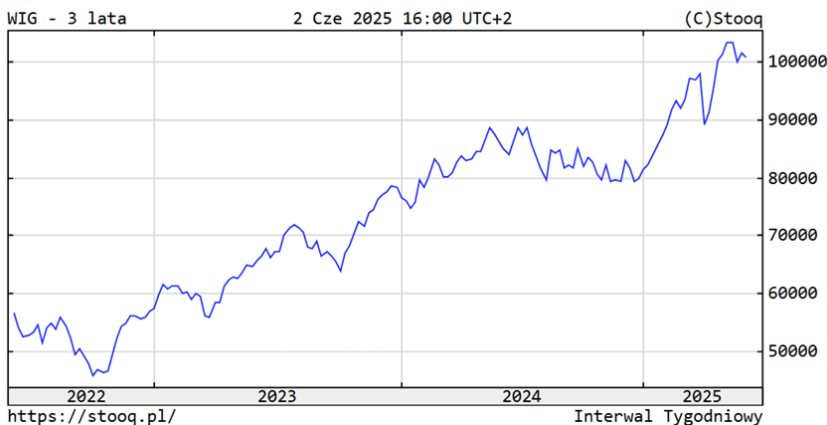




WPŁYW WYBORÓW PREZYDENCKICH NA AKCJE:

- Wynik wyborów prezydenckich pozostaje praktycznie bez znaczenia dla polskiego rynku kapitałowego. To ostatnie wybory parlamentarne w naszym kraju, z 2023 roku, wpłynęły znacząco głównie na rynek akcji. Wygrana obecnej koalicji umożliwiła odblokowanie środków z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) oraz zmniejszyła wątpliwości dotyczące wypłaty pozostałych funduszy unijnych. Duże znaczenie miały tu także oczekiwania co do poprawy zarządzania spółkami skarbu państwa. W rezultacie zakończyliśmy 2023 rok jako trzeci najlepszy rynek na świecie (wzrost indeksu MSCI Poland o 45%, denominowanego w USD).
- Obecnie sytuacja wygląda zupełnie inaczej. Środki z KPO, mimo braku reform w wymiarze sprawiedliwości, prawdopodobnie zostaną wypłacone. W perspektywie nadchodzących wyborów parlamentarnych rząd raczej hojnie podchodzić będzie do kwestii transferów socjalnych. Można więc spodziewać się wzrostu popytu wewnętrznego, co powinno pozytywnie wpłynąć na całą gospodarkę, a szczególnie na wyniki spółek. Na obniżenie deficytu będziemy jednak musieli jeszcze długo poczekać, co może prowadzić do nieco negatywnego wpływu na ceny obligacji skarbowych.

[Stopy zwrotu](#): 3 lata: **+76.12%**, YTD: **+26.66%**



OBLIGACJE KORPORACYJNE CAŁY CZAS W DOBRE FORMIE

- Maj przyniósł szereg wydarzeń politycznych i gospodarczych zarówno na świecie, jak i w Polsce, które istotnie wpłynęły na rynek obligacji skarbowych. W kraju kluczowym czynnikiem były wybory prezydenckie, których wyniki rozmięły się z oczekiwaniami większości parlamentarnej. To rozczarowanie znalazło odzwierciedlenie w rynku – rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła do poziomu 5,39%.
- Za oceanem negatywnie na nastroje inwestorów wpłynęły liczne niepowodzenia Donalda Trumpa w polityce wewnętrznej oraz brak postępu w wojnie celnej. Choć administracja USA odnotowała pewne sukcesy na Bliskim Wschodzie, nie zdołały one zrównoważyć pozostałych napięć, czego efektem był wzrost rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich do 4,4%. Europa również nie okazała się bezpieczną przystanią – rentowności obligacji wzrosły na wielu rynkach, odzwierciedlając rosnącą niepewność inwestorów.
- Na tle tej globalnej zmienności, polski rynek obligacji korporacyjnych pozostaje stabilny i cieszy się niesłabnącym zainteresowaniem. Widoczne są dalsze napływy środków do funduszy inwestujących w ten segment rynku. Emitenci z powodzeniem przeprowadzają nowe emisje, często z niższymi marżami niż wcześniej, co świadczy o wysokim popycie. Na rynku wtórnym wyceny pozostają na atrakcyjnym poziomie, choć aktywność obrotu utrzymuje się na umiarkowanym poziomie.
- Na rynkach surowcowych obserwowaliśmy kosmetyczne wzrosty cen ropy, gazu i miedzi, co w połączeniu z mocnym i stabilnym złotym daje podstawy do ostrożnego optymizmu w kontekście przyszłej ścieżki inflacyjnej. Taka kombinacja czynników sprzyja zwiększonemu zainteresowaniu polskimi obligacjami skarbowymi i korporacyjnymi, wspierając ich wyceny oraz przyciągając inwestorów poszukujących stabilnych dochodów w otoczeniu umiarkowanej inflacji.



AgioFunds

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pl. Dąbrowskiego 1

00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54

e-mail: bok@agiofunds.pl

Stopy zwrotu funduszy AGIO

vs średnie dla grup porównawczych wg analizy.pl

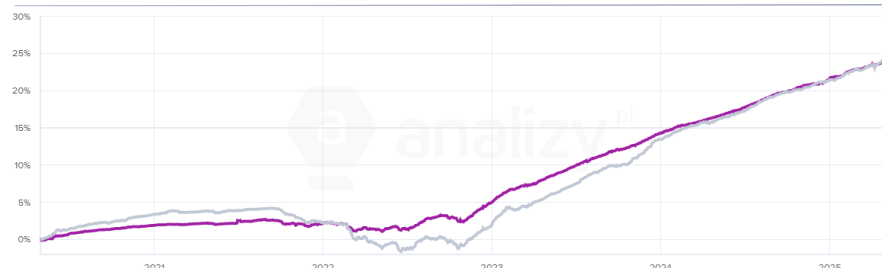


Czerwiec 2025 r.



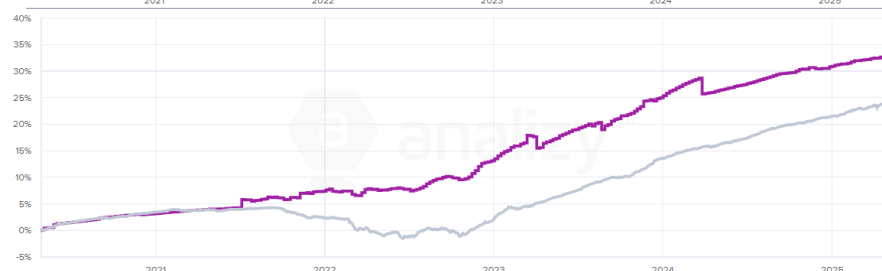
AGIO Dochodowy PLUS (FIO) vs fundusze papierów dłużnych polskich krótkoterminowych uniwersalne

- 1 rok: **5,26%** vs 6,13%
- 5 lat: **17,82%** vs 19,71%



AGIO Kapitał PLUS (FIO) vs fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych

- 1 rok: **6,31%** vs 7,05%
- 5 lat: **24,01%** vs 23,68%



AGIO Kapitał (SFIO) vs fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych

- 1 rok: **5,19%** vs 6,88%
- 5 lat: **32,00%** vs 23,74%



AGIO Stabilny PLUS (FIO) vs fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

- 1 rok: **7,18%** vs 8,95%
- 5 lat: **52,20%** vs 29,90%



AGIO Akcji PLUS (FIO) vs fundusze akcji polskich uniwersalne

- 1 rok: **13,28%** vs 12,97%
- 5 lat: **149,57%** vs 104,51%



AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (SFIO) vs fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

- 1 rok: **15,92%** vs 16,20%
- 5 lat: **228,14%** vs 122,84%

źródło: analizy.pl, dane na dzień 30.05.2025 r. (FIO), 28.05.2025 r. (SFIO)

Czerwiec 2025 r.

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



AGIO Akcji Globalnych (SFIO) vs akcji polskich uniwersalne

- 1 rok: **-0,72%** vs 13,81%
- 5 lat: **50,15%** vs 109,58%

źródło: analizy.pl, dane na dzień 30.05.2025 r. (FIO), 28.05.2025 r. (SFIO)

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 jakiekolwiek 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

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pl. Dąbrowskiego 1

00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54

e-mail: bok@agiofunds.pl