



RYNEK OBLIGACJI

- W sierpniu obserwowaliśmy na polskim rynku obligacji kontynuację umiarkowanego wzrostu rentowności, choć nadal pozostaje on w relatywnie stabilnym paśmie. Rentowność 10-letnich papierów skarbowych wzrosła z poziomu około 5,39 % na początku miesiąca do około 5,54 % na jego koniec. Warto zaznaczyć, że w pierwszych dniach września rentowności utrzymują się na stabilnym poziomie 5,55-5,50 %.
- Na tę dynamikę wpłynąć mogły obawy inwestorów związane z pogarszającą się kondycją finansów publicznych. Rząd podniósł prognozę deficytu budżetowego na 2025 rok do 6,5 % PKB – głównie z powodu wyższych wydatków na obronność oraz obsługę zadłużenia. W konsekwencji rentowność 10-letnich obligacji wzrosła w wyniku tego komunikatu o ponad 6 punktów bazowych.
- Na polskim rynku obligacji korporacyjnych utrzymuje się duży popyt przy jednocześnie ograniczonej podaży nowych emisji w okresie wakacyjnym. To powoduje utrzymywanie się relatywnie wysokich cen papierów na rynku wtórnym. Jednocześnie rentowności obligacji firmowych pozostają wyraźnie wyższe niż w przypadku obligacji skarbowych, co zwiększa ich atrakcyjność dla inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych poszukujących dodatkowej premii za ryzyko.
- Na rynkach światowych również obserwujemy niewielkie wahania rentowności obligacji – zarówno w USA, jak i w strefie euro nie pojawił się wyraźny trend wzrostowy ani spadkowy. Inwestorzy pozostają ostrożni w oczekiwaniu na kolejne decyzje Fed oraz Europejskiego Banku Centralnego, a notowania długu reagują głównie na bieżące dane makroekonomiczne, które nie wskazują jednoznacznie na kierunek zmian polityki pieniężnej. W efekcie globalny rynek obligacji pozostaje w fazie wyczekiwania, a poziomy rentowności mieszczą się w stosunkowo wąskim przedziale wahań.
- Nasze podejście inwestycyjne pozostaje ostrożne i selektywne – preferujemy papiery o rynkowych marżach zabezpieczających przed inflacją, stabilną obsługą długu oraz czytelnymi fundamentami.



- Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych [%], źródło: stooq.pl



AgioFunds

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pl. Dąbrowskiego 1

00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54

e-mail: bok@agiofunds.pl



RYNEK AKCJI

- W sierpniu nastroje na globalnych rynkach akcji pozostały mieszane, choć bez wyraźnych sygnałów ponownego ożywienia po silnym rajdzie w pierwszej połowie roku. Warszawska giełda utrzymała swoją stabilność – indeks WIG pozostawał w szerokim przedziale wahań, kończąc miesiąc na poziomie zbliżonym do początku miesiąca. W I połowie sierpnia osiągnął nawet historyczne maksimum – w połowie miesiąca WIG przekroczył 112 000 punktów. Na tle rynków globalnych polski indeks kontynuował silną roczną dynamikę – WIG pozostaje jednym z najlepiej radzących sobie rynków w 2025 roku.
 - Na warszawskim parkiecie lepiej radziły sobie segment mniejszych spółek – zarówno sWIG80, jak i mWIG40 odnotowały zainteresowania, szczególnie wśród spółek o stabilnych fundamentach. Napływ kapitału wynikał głównie z decyzji inwestorów zagranicznych, instytucjonalnych oraz funduszy akcyjnych (w tym ETF), co wspierało płynność i umiarkowany wzrost cen.
 - W tle tych wydarzeń, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie opublikowała imponujące wyniki za II kwartał 2025 – rekordowe przychody, EBITA i zysk netto, napędzane dynamicznym wzrostem obrotów na rynku akcji.
 - Indeks S&P 500 kontynuował swój łagodny wzrost, sięgając kolejnych historycznych szczytów, wspierany solidnymi wynikami spółek technologicznych i rosnącą nadzieją na jesienne obniżki stóp procentowych przez Fed. W Europie natomiast indeksy DAX i CAC40 cechowały się względną stabilnością – z ruchami w zakresie -1-2 % – mimo utrzymującej się niepewności wynikającej z kondycji gospodarki niemieckiej.
 - W wrześniu nasze nastawienie pozostaje umiarkowanie pozytywne. Kluczowe pozostają wyniki spółek za II kwartał oraz dalszy kierunek inflacji w Polsce. Przy obecnej rosnącej aktywności inwestorów detalicznych oraz korzystnej strukturze rynku, perspektywy pozostają pozytywne – choć wymagające selektywnego podejścia.
- Porównanie notowań w okresie ostatnich 5 lat:



Dane na dzień 27.08.2025, źródło: analizy.pl



AgioFunds

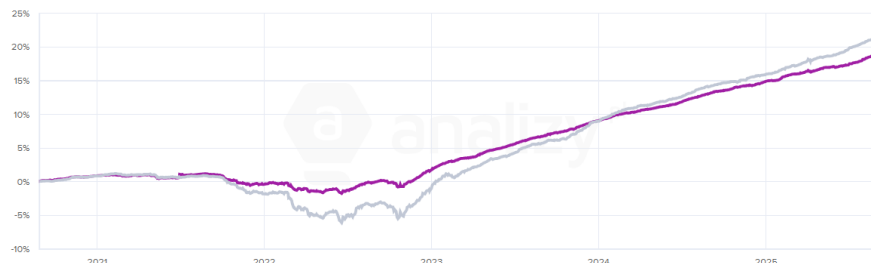
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Pl. Dąbrowskiego 1
00-057 Warszawa
telefon: +48 22 531 54 54
e-mail: bok@agiofunds.pl

Stopy zwrotu funduszy AGIO

vs średnie dla grup porównawczych wg analizy.pl

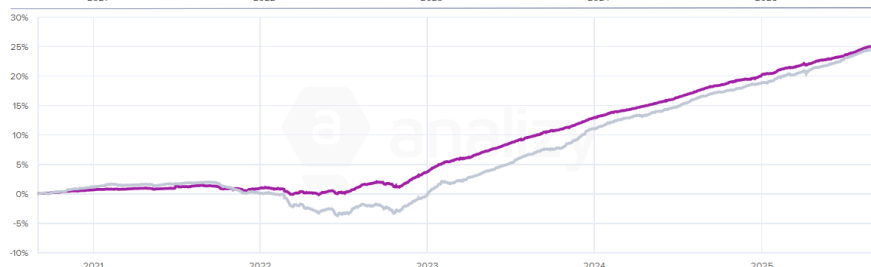


Wrzesień 2025 r.



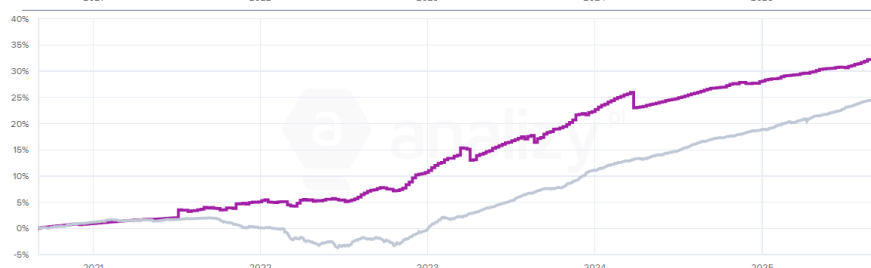
AGIO Dochodowy PLUS (FIO) vs fundusze papierów dłużnych polskich krótkoterminowych uniwersalne

- 1 rok: **5,01%** vs 6,21%
- 5 lat: **18,62%** vs 21,08%



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

- 1 rok: **6,06%** vs 6,69%
- 5 lat: **25,00%** vs 24,43%



AGIO Kapitał (SFIO) vs fundusze papierów dłużnych polskich korporacyjnych

- 1 rok: **4,80%** vs 6,71%
- 5 lat: **32,43%** vs 24,45%



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

- 1 rok: **9,56%** vs 9,88%
- 5 lat: **48,49%** vs 27,54%



AGIO Akcji PLUS (FIO) vs fundusze akcji polskich uniwersalne

- 1 rok: **20,08%** vs 17,43%
- 5 lat: **132,52%** vs 89,66%



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

- 1 rok: **27,95%** vs 22,01%
- 5 lat: **187,79%** vs 98,40%

źródło: analizy.pl, dane na dzień 29.08.2025 r. (FIO), 27.08.2025 r. (SFIO)

Stopy zwrotu funduszy AGIO

vs średnie dla grup porównawczych wg analizy.pl



Wrzesień 2025 r.



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



AGIO Akcji Globalnych (SF10) vs akcje polskich uniwersalne

- 1 rok: **15,00%** vs 19,66%
- 5 lat: **43,16%** vs 91,96%*

źródło: analizy.pl, dane na dzień 29.08.2025 r. (FI0), 27.08.2025 r. (SF10)

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 jej zgody.



AgioFunds

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Pl. Dąbrowskiego 1

00-057 Warszawa

telefon: +48 22 531 54 54

e-mail: bok@agiofunds.pl