

Warszawa, 24 kwietnia 2023 r.

List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. do Uczestników Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO.

Szanowni Państwo,

Niniejszym mamy przyjemność przedstawić Państwu połączone sprawozdanie finansowe Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A., prezentujące stan na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku w skład funduszu wchodziło pięć subfunduszy: AGRO Obligacji, AGRO Zrównoważony Lokacyjny Plus, AGRO Strategii Giełdowych, AGRO Global Markets oraz AGRO European Markets.

W sprawozdaniu finansowym zawarte są szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultaty operacji finansowych. Do sprawozdania finansowego załączono raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Na koniec grudnia 2022 roku aktywa netto zgromadzone w pięciu subfunduszach Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO wyniosły 9 616,03 tys. zł. Aktywa netto poszczególnych subfunduszy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO oraz uzyskane stopy zwrotu w okresie od dnia 31 grudnia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2022 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz	Aktywa netto (w tysiącach złotych)	Stopa zwrotu za 2022 r.*
Subfundusz AGRO Obligacji	1 803,17	6,13%
Subfundusz AGRO Zrównoważony Lokacyjny Plus	557,64	-6,86%
Subfundusz AGRO Strategii Giełdowych	375,92	-8,74%
Subfundusz AGRO Global Markets	3 869,90	5,54%
Subfundusz AGRO European Markets	3 009,39	0,34%

*) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy (30.12.2022 r.).

Rok 2022 to okres dynamicznych zjawisk. Inwestorzy najpierw panicznie uciekali z rynków kapitałowego po napaści Rosji na Ukrainę, by w ostatnim kwartale ubiegłego roku dynamicznie na niego wracać. Sytuacji nie poprawiała najwyższa od 40 lat inflacja (w ujęciu światowym). Co więcej, kluczowe banki centralne, na czele z amerykańskim Fedem, zaczęły bardzo energicznie zacieśniać politykę pieniężną, podnosząc podstawowe stopy procentowe. Fed zakończył nawet program luzowania ilościowego (QE). Światowa gospodarka zaczęła dość wyraźnie spowalniać, a rentowność obligacji korporacyjnych wskazuje, iż może zbliżać się upadłość wielu podmiotów. Ostatni kwartał można uznać za głęboki oddech ulgi, ale tak czy inaczej cały rok skończył się źle zarówno dla posiadaczy akcji czy obligacji o stałych kupnach.

Rok 2022 był dla obligacji globalnych najgorszy od dziesięcioleci, a najszerszy indeks obligacji światowych, Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond, spadł o bezprecedensowe - jak na standardy obligacji - 16,2%. Spadki cen obligacji wiązały się oczywiście również z ogromnym wzrostem rentowności obligacji do wykupu. O ile na koniec 2021 roku średnia rentowność obligacji globalnych do wykupu wynosiła zaledwie 1,3%, to na koniec 2022 roku było to już 3,7%, czyli wzrost o 2,4 punktu procentowego. Tym samym, z perspektywy globalnej, rentowność obligacji do wykupu wzrosła w ubiegłym roku do poziomów z kryzysowych lat 2008 i 2009. Jeszcze gorzej prezentowały się obligacje korporacyjne. Globalny indeks obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym stracił 16,7%, a globalny indeks obligacji korporacyjnych o ratingu spekulacyjnym (high-yield) spadł 12,7%.

Na rynku akcji najszerszy globalny indeks akcji, MSCI All Country World, osłabił się o bardzo istotne 20%. Jednocześnie był to najgorszy wynik od 15 lat. Głównym przegranym ubiegłego roku były akcje największych amerykańskich spółek technologicznych z indeksu NYSE FANG+, które spadły aż o 40%.

Również na warszawskim parkiecie mijający rok do łatwych nie należał, zwłaszcza dla tych, którzy uparcie grali na wzrosty notowań, czy to indeksów, czy to poszczególnych spółek. I tak wszystkie główne indeksy stołecznego parkietu zakończyły rok na solidnych minusach. Indeks szerokiego rynku WIG stracił w 2022 roku 17%, WIG20 poszedł w dół o 21%, mWIG40 spadł o prawie 22%, a sWIG80 stracił 12,5%. Wymienione stopy zwrotu i tak zostały nieco skorygowane dzięki odbiciu na rynku, jakie miało miejsce w ostatnim kwartale, w czasie którego WIG zyskał 23%, a WIG20 wzrósł o 30%. Imponująca końcówka roku wystarczyła jednak tylko do zmniejszenia rozmiarów bessy.

Opisane powyżej czynniki miały największy wpływ na wyniki osiągnięte przez nasze subfundusze rezultaty. Pomimo tak ewidentnie niesprzyjających warunków wszystkie subfundusze zachowały się lepiej.

Przekazując niniejsze sprawozdanie finansowe chcielibyśmy podziękować Państwu za zaufanie. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z TFI AGRO S.A.

Z poważaniem,

.....
Krzysztof Domosławski
Prezes Zarządu Towarzystwa

.....
Marek Głód
Członek Zarządu Towarzystwa