

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2023 r.

**List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A.
do Uczestników Funduszu**

Szanowni Państwo,

Niniejszym mamy przyjemność przedstawić Państwu połączone sprawozdanie finansowe AGRO Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A., prezentujące stan na dzień 30 czerwca 2023 roku.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku w skład funduszu wchodziło pięć subfunduszy:

- 1) AGRO Obligacji,
- 2) AGRO Zrównoważony Lokacyjny Plus,
- 3) AGRO Strategii Giełdowych,
- 4) AGRO Global Markets,
- 5) AGRO European Markets.

Na koniec czerwca 2023 roku aktywa netto zgromadzone w pięciu subfunduszach AGRO Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wyniosły 7 625 913,63 tys. zł.

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.

Analiza rynku w I półroczu 2023 r.

I półrocze tego roku był okresem trwającego procesu dezinflacji. Zacieśnianie polityki pieniężnej przyniosło pozytywne rezultaty. Z perspektywy przeciętnego Kowalskiego najbardziej cieszy fakt spadku inflacji konsumpcyjnej do 11,5% w czerwcu tego roku z poziomu 17,9% odnotowanego w październiku 2022 roku. Co więcej, doszło do obniżenia się cen wielu surowców, co samo w sobie ma dodatkowy wydzźwięk antyinflacyjny. Ponadto umocnił się złoty i był w gronie 4 walut na świecie, które najbardziej zyskały w stosunku do amerykańskiego dolara. Wydaje się zatem, że proces spadku inflacji konsumpcyjnej ma szansę być kontynuowany w drugim półroczu.

I półrocze tego roku to także okres kiedy indeksy giełdowe bardzo wyraźnie zyskały na wartości. Licząc od początku 2023 roku S&P 500 zyskał ponad 15% i to było dla tego indeksu najlepsze pierwsze półrocze od 2019 roku. Nasdaq od początku roku zyskał około 32%, co jest najlepszą pierwszą połową roku od 1983 roku. Również kilkunastoprocentowe zwyżki w ciągu sześciu miesięcy mają za sobą europejskie indeksy: DAX, CAC40 z historycznym szczytem czy madrycki IBEX35. Odstaje jednak od nich brytyjski FTSE100, który zarobił tylko ok. 1%. Jeśli chodzi o krajowe podwórko to główny indeks WIG wzrósł przez pierwsze sześć miesięcy o 17,1%. Inne indeksy również zakończyły ten okres równie pokaźnymi wzrostami: WIG20 (+15%), mWIG40 (+16,8%), sWIG80 (+24%). Na rynku przeważały pozytywne nastroje związane z

nadzieją na to, że z uwagi na stopniowe wygasanie napięć inflacyjnych realne wydaje się być zbliżanie się momentu, w którym banki centralne przestaną podnosić stopy procentowe a coraz chętniej będą już podejmować decyzję o „pierwszej obniżce”. Co więcej niektóre banki centralne już w pierwszym półroczu dokonały już co najmniej 1 obniżki stóp procentowych. Nie mniej jednak pojawiły się pierwsze oznaki zadyszki w światowej gospodarce. Pomimo, iż globalnie stopa bezrobocia jest na bardzo niskim poziomie to od pewnego czasu obserwujemy zarówno w strefie Euro, Japonii jak i USA wzrost liczby wniosków o przyznanie zasiłku dla bezrobotnych.

Opisane powyżej czynniki miały największy wpływ na wyniki osiągnięte przez nasze subfundusze w I półroczu bieżącego roku.

Analiza wartości jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu AGRO FIO w 2023 r.

Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu **AGRO Obligacji** kategorii A na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 119,65 PLN, kategorii B wyniosła 122,66 PLN, kategorii C wyniosła 123,18 PLN, a kategorii E wyniosła 120,04 PLN. Aktywa netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego osiągnęły wartość 1 774 844,63 tys. PLN i były lokowane w polskie papiery skarbowe oraz obligacje korporacyjne. Subfundusz AGRO Obligacji w minionym półroczu, tj. od 01.01.2023 do 30.06.2023 roku odnotował procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na 4,30% (kategoria A), 4,67% (kategoria B), 4,66% (kategoria C) i 4,37% (kategoria E).

Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu **AGRO Zrównoważony Lokacyjny Plus** kategorii A na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 98,51 PLN, kategorii C wyniosła 105,86 PLN, a kategorii E wyniosła 98,71 PLN. Aktywa netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego osiągnęły wartość 605 888,01 tys. PLN i były lokowane głównie w akcje polskie oraz polskie papiery skarbowe. Subfundusz AGRO Zrównoważony Lokacyjny Plus w minionym półroczu, tj. od 01.01.2023 do 30.06.2023 roku odnotował procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na poziomie 6,89% (kategoria A), 13,28% (kategoria C) i 12,61% (kategoria E).

Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu **AGRO Strategii Giełdowych** kategorii A na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 94,39 PLN, kategorii C wyniosła 102,60 PLN, a kategorii E wyniosła 94,54 PLN. Aktywa netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego osiągnęły wartość 411 101,31 tys. PLN i były lokowane głównie w akcje polskie oraz polskie papiery skarbowe. Subfundusz AGRO Strategii Giełdowych w minionym półroczu, tj. od 01.01.2023 do 30.06.2023 roku odnotował procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na poziomie 17,74% (kategoria A), 18,57% (kategoria C) i 17,79% (kategoria E).

Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu **AGRO Global Markets** kategorii A na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 125,77 PLN, a kategorii E wyniosła 126,23 PLN. Aktywa netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego osiągnęły wartość 2 816 686,85 tys. PLN i były lokowane głównie w akcje z rynku amerykańskiego oraz polskie papiery skarbowe. Subfundusz AGRO Global Markets w minionym półroczu, tj. od 01.01.2023 do 30.06.2023 roku odnotował procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na poziomie -0,85% (kategoria A) i -0,80% (kategoria E).

Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu **AGRO Europa Markets** kategorii A na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 99,86 PLN, a kategorii E wyniosła 100,02 PLN. Aktywa netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego osiągnęły wartość 2 017 392,83 tys. PLN i były lokowane głównie w akcje europejskie z rynku francuskiego i niemieckiego oraz polskie papiery skarbowe. Subfundusz AGRO Europa Markets w minionym półroczu, tj. od 01.01.2023 do 30.06.2023 roku odnotował procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na poziomie -0,34% (kategoria A) i -0,29% (kategoria E).

Przekazując niniejsze sprawozdanie finansowe chcielibyśmy podziękować Państwu za zaufanie. Dołożymy wszelkich starań, aby wypracować jak najlepsze wyniki Subfunduszy, w których posiadają Państwo jednostki uczestnictwa.

Z poważaniem,

Mateusz Ogłodziński
Prezes Zarządu

Waldemar Kozłowski
Członek Zarządu

Małgorzata Mejer-Jachimowicz
Członek Zarządu