

Warszawa, 23 kwietnia 2021 r.

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

Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. sporządzone dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Agro (dalej: „**Fundusz**”) z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Agro S.A. (dalej: „**Towarzystwo**”).

Na koniec 2020 roku w skład Funduszu wchodziły pięć subfunduszy: AGRO Rynku Pieniężnego, AGRO Obligacji, AGRO Zrównoważony Lokacyjny Plus, AGRO Strategii Giełdowych oraz AGRO Global 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 badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Na koniec 2020 roku aktywa zgromadzone w pięciu subfunduszach Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Agro wyniosły 9 002 131,51 zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Agro oraz uzyskane stopy zwrotu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

| Subfundusz                                  | Aktywa w złotych | Stopa zwrotu w okresie 01.01-31.12.2020 r. |
|---------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------|
| Subfundusz AGRO Rynku Pieniężnego           | 4 169 845,13     | +0,96%                                     |
| Subfundusz AGRO Obligacji                   | 843 183,40       | +1,21%                                     |
| Subfundusz AGRO Zrównoważony Lokacyjny Plus | 471 201,76       | -0,63%                                     |
| Subfundusz AGRO Strategii Giełdowych        | 283 761,30       | -3,61%                                     |
| Subfundusz AGRO Global Markets              | 3 234 139,92     | +5,41%                                     |

\*) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy (31.12.2020 r.).

\*\*) Pierwsza wycena AGRO Global Markets nastąpiła w dniu 11.03.2020 r.

Zakończony 2020 rok przyniósł sporą zmienność na europejskich i światowych rynkach finansowych. Ta nie ominęła oczywiście również polskiego parkietu. Pierwsze dwa miesiące nie wskazywały na to, że wydarzy się coś nadzwyczajnego, jednak pandemia koronawirusa odwróciła wszystko o 180 stopni. Na zdecydowanej większości spółek notowanych na GPW obserwowaliśmy tąpnięcie, a notowania wielu z nich osiągnęły najniższy poziom w historii. W dołku 23 marca 2000 r. strata WIGu względem końca 2019 roku wynosiła ponad -32%. Druga połowa roku to już odrabianie strat, do którego motorem napędowym było pojawienie się szczepionki na COVID-19. Niemniej

jednak zachowanie GPW w 2020 roku w porównaniu do innych giełd krajów rozwiniętych wygląda dość przeciętnie. Główny indeks WIG stracił w ubiegłym roku -2,29%. Co więcej warszawski parkiet cierpi z kilku względów. Po pierwsze Polska postrzegana jest dalej jako rynek wschodzący, a wobec dużej awersji do ryzyka w 2020 r. tego typu kierunki nie cieszyły się popularnością. Dodatkowo obciążeniem dla głównego indeksu są największe polskie spółki z indeksu WIG20 (ich strata w 2020 r. to -7,6%), gdzie dominują banki oraz spółki z sektora finansowego, którym ciąży spadek stóp procentowych oraz kwestia kredytów frankowych, a także spółki skarbu państwa. Przez większą część roku wsparciem dla WIG20 była spółka gamingowa CD Projekt, jednak po premierze nowej gry Cyberpunk, jej notowania mocno poleciały w dół ze względu na sporą ilość błędów. Dodatkowo w grudniu cenom akcji ciążyło polskie weto wobec budżetu unijnego, a kolejnym ciosem było też wprowadzenie narodowej kwarantanny po świętach Bożego Narodzenia. Opisane powyżej czynniki miały największy wpływ na wyniki osiągnięte przez subfundusze inwestujące m.in. w akcje notowane na GPW w Warszawie, czyli AGRO Zrównoważony Lokacyjny Plus i AGRO Strategii Giełdowych, które mimo wszystko lepiej zachowały się niż główny indeks warszawskiego parkietu WIG20.

Podobnie jak w Polsce zachowanie rynków globalnych w 2020 roku determinowały informacje z frontu walki z ogólnoświatową pandemią koronawirusa. Największym wygranym ubiegłego roku jest sektor technologiczny, głównie amerykański. Indeks Nasdaq zyskał, mimo ogromnych spadków wiosną, ponad +42%. Dla rynków akcji w USA rok 2020 jest także udany jeśli chodzi o największe spółki – S&P500 wzrósł o blisko 15%. Na Starym Kontynencie aż tak spektakularnie nie jest, ale część indeksów zdołała odrobić straty z lutego i marca. Niemiecki DAX zyskał 3%. W tej sytuacji wyniki Subfunduszu AGRO Global Markets, który uzyskał stopę zwrotu na poziomie ponad 5% można uznać za satysfakcjonującą.

Rok 2020 przejdzie do historii rynków finansowych także jeśli chodzi o rynek długu. Niespotykana reakcja banków centralnych, które zwiększyły swoje bilanse łącznie o 4 biliony dolarów w reakcji na zagrożenie kryzysem wywołanym przez pandemię oraz rekordowe niskie stopy (rentowność dziesięcioletnich obligacji skarbowych w USA na poziomie 0,5%) to najistotniejsze informacje minionego roku. Ponadto pomimo wyraźnych wskaźników wskazujących na pojawienie się inflacji RPP w obawie o zapaść gospodarki zdecydowała się na nadzwyczajne obniżenie stóp procentowych doprowadzając do pogłębienia i tak już występujących realnie ujemnych stóp procentowych w Polsce. Pomimo takiej sytuacji Subfundusze AGRO Rynku Pieniężnego oraz Obligacji wypracowały dodatnią stopę zwrotu.

Przekazując niniejsze sprawozdanie finansowe chcielibyśmy jednocześnie podziękować Państwu za zaufanie i życzyć udanego 2021 roku. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A.

Z poważaniem,

.....  
**Krzysztof Domosławski**  
**Prezes Zarządu Towarzystwa**

.....  
**Marek Głód**  
**Członek Zarządu Towarzystwa**