

Warszawa, 31 sierpnia 2021 r.

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

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 2021 roku.

Na dzień 30 czerwca 2021 roku w skład funduszu wchodziło 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 przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Na koniec czerwca 2021 roku aktywa zgromadzone w pięciu subfunduszach AGRO Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wyniosły 9 463 395,89 zł. Aktywa poszczególnych subfunduszy AGRO Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz uzyskane stopy zwrotu w okresie od dnia 31 grudnia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2021 r. przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Subfundusz	Aktywa w złotych	Stopa zwrotu za I półrocze 2021 r.
Subfundusz AGRO Rynku Pieniężnego	4 233 485,82	-0,32%
Subfundusz AGRO Obligacji	962 379,68	-0,10%
Subfundusz AGRO Zrównoważony Lokacyjny Plus	532 366,07	5,66%
Subfundusz AGRO Strategii Giełdowych	343 801,80	8,81%
Subfundusz AGRO Global Markets	3 391 362,52	6,91%

*) Tabela przedstawia wartości aktywów poszczególnych subfunduszy wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutu Funduszu (30.06.2021 r.).

Mijające pierwsze półrocze 2021 roku okazało się być bardzo pomyślne dla gospodarki światowej. Sytuacja ekonomiczna w wielu państwach powróciła już do stanu sprzed pandemii, a kolejne kraje powinny przekraczać ten porównawczy poziom w nadchodzących kwartałach. Po-covidowe tempo odbudowy okazało się na tyle szybkie, że w wielu sektorach możemy mówić wręcz o boomie gospodarczym.

Podobnie i na rynkach finansowych w pierwszym półroczu 2021 r. panowała bardzo dobra koniunktura. Wyceny surowców, choć przerwane w maju dosyć głęboką korektą, kontynuowały wzrosty, rosły ceny obligacji wysokodochodowych, a indeksy giełdowe odnotowywały kolejne historyczne rekordy. O ile do dobrej koniunktury na rynkach zagranicznych, zwłaszcza w USA

(S&P 500: +15,15%, Nasdaq 100: +13,31%,), zdążyliśmy się już przyzwyczaić, to na szczególną uwagę zasługuje historyczny rekord naszego krajowego indeksu szerokiego rynku, jakim jest WIG (WIG: +15,85%), czyli Warszawski Indeks Giełdowy. Został on odnotowany w ostatnich dniach pierwszego półrocza 2021 r. Na ten rekord krajowi inwestorzy musieli czekać 14 lat, to jest od poprzedniego szczytu z 2007 roku. ustalonego przed kryzysem związanym z rynkiem obligacji subprime. W warunkach odwrotu pandemii i związanego z tym spadku ryzyka, znacznie gorzej zachowywały się aktywa stanowiące tradycyjnie tzw. „bezpieczną przystań” dla inwestorów, takie jak złoto (złoto: -6,3%). Opisane powyżej czynniki miały największy wpływ na wyniki osiągnięte przez subfundusze inwestujące w akcje, czyli AGRO Zrównoważony Lokacyjny Plus, AGRO Strategii Giełdowych oraz AGRO Global Markets.

Obserwując kolejne historyczne maksima ustalane przez indeksy jak i rekordowo niskie premię za ryzyko wymagane przez inwestorów obligacji o ratingu spekulacyjnym, należy jednak pamiętać o środkach w jaki sposób to osiągnięto. Skokowy wzrost zadłużenia państw ratujących swoje gospodarki w warunkach pandemii, utrzymujące się ujemne stopy procentowe, zapowiedzi wprowadzenia nowych obciążeń podatkowych oraz rosnąca inflacja determinowały zachowanie uczestników rynków długu. Powyższe aspekty miały największy wpływ na wyniki osiągnięte przez subfundusze inwestujące w obligacje, czyli AGRO Rynku Pieniężnego oraz AGRO Obligacji.

Pomimo, iż w najbliższym czasie rynki powinny pozostawać dalej atrakcyjną formą lokowania środków pieniężnych to ryzyko istotnej korekty w drugiej połowie roku jest bardzo wysokie, a długoterminowo problemy mogą się nawarstwiać. Te czynniki będą determinowały nasze inwestycje kolejnym półroczu.

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