

List IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestnika
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu Sprawozdanie finansowe funduszu IPOPEMA Instytucjonalny Dłużny Uniwersalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej Funduszu. Do Sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynku długu, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Funduszu w 2025 roku.

Rok 2025 na rynku długu można zaliczyć do bardzo udanych. Na początku roku inwestorom towarzyszyły liczne obawy związane z zapowiadaną przez nową administrację w Stanach Zjednoczonych polityką gospodarczą, w szczególności ostrą polityką celną. Nastrojów nie poprawiała trwająca wojna Rosji z Ukrainą oraz niepewność, co do trwałości globalnych procesów dezinflacyjnych. Lokalnie emocje budził wysoki deficyt budżetu państwa i potencjalnie duże podaż obligacji. W tym otoczeniu krajowy rynek wykazał dużą odporność, a rentowności wzdłuż całej długości krzywej wyraźnie obniżyły się (wzrosty cen).

Dużym wsparciem dla krajowego długu okazała się niższa niż zakładano wcześniej trajektoria spadku inflacji i dość nieoczekiwana zmiana retoryki oraz decyzja Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu w maju głównej stopy NBP aż o 50pb (z 5,75% do 5,25%). Prezes NBP Adam Glapiński już w kwietniu zasugerował, że w związku z szybszym - od założeń analityków banku centralnego - obniżaniem się miar inflacji oraz pozytywnymi prognozami na przyszłe kwartały, potrzebne może być dostosowanie kosztu pieniądza. „Zapowiedź” Rady wywołała skokowy wzrost cen instrumentów dłużnych oraz pochodnych na stopę procentową (spadki dochodowości o kilkadziesiąt punktów bazowych).

Majowa obniżka okazała się tylko preludem do dalszego, zdecydowanego luzowania warunków monetarnych. Obniżające się wskaźniki inflacji „dały” Radzie zielone światło do kontynuowania cyklu obniżek. Kolejne decyzje sprowadziły w grudniu stopę referencyjną do poziomu 4% dając silne wsparcie papierom dłużnym. Całoroczny bilans na rynku skarbówek okazał się zdecydowanie pozytywny. W skali całego roku rentowności papierów 2-letnich obniżyły się o 1,3pp do 3,85%, 5-letnich o 0,95pp do 4,60% a 10-letnich o 0,75pp do 5,15%.

Amerykański bank centralny, który obecny cykl obniżek stóp rozpoczął już w 2024 roku, w pierwszej połowie 2025 roku pauzował. Górę wzięły obawy o to, że agresywna polityka celna Trumpa zniweczy walkę z inflacją. Sprzyjające otoczenie zewnętrzne (spadki cen surowców, w tym cen paliw na świecie) i znikomy wpływ ceł na gospodarkę skłonił FED do wznowienia cyklu. W drugiej połowie roku koszt pieniądza za oceanem obniżył się o 75pb do 3,75%, co dało również asumpt do spadku rentowności obligacji średnio i długoterminowych w okolice 3,75%-4,20%.

Tymczasem Europejski Bank Centralny kontynuował luzowanie polityki monetarnej w strefie euro dokonując w ubiegłym roku kolejnych czterech cięć po 25pb i doprowadzając główną stopę ECB do poziomu 2,15%. Co istotne, bank w osobie Pani Prezes Christine Lagarde, w związku z osiągnięciem celu polityki pieniężnej, tj. doprowadzeniu inflacji do poziomu ok. 2% zasygnalizował zakończenie cyklu obniżek stóp.

Od dnia rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, która miała miejsce w kwietniu 2025 roku, do dnia 31 grudnia 2025 roku stopa zwrotu wypracowana przez Fundusz wyniosła 7,10%.

Aktualne informacje dotyczące Funduszu, w tym dokumenty Funduszu dostępne są na stronie www.ipopematfi.pl.

Dziękujemy Państwu za okazanie zaufania poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Paweł Jackowski

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.