

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe Funduszu Pocztowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Pocztowy SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu Pocztowy SFIO:

- Subfundusz Stabilny,
- Subfundusz Obligacji,
- Subfundusz Konserwatywny (do dnia 2 września 2019 był to Subfundusz Oszczędnościowy).

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynkach, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Subfunduszy w 2019 roku.

Rynek akcji

Rok 2019 był dobrym rokiem na większości najważniejszych światowych rynków akcji, będąc wyraźnie w opozycji do bardzo słabego roku poprzedniego. Globalny benchmark rynków akcji, indeks MSCI All Country World Index wzrósł w minionym roku o 24,05%. Wzrosty rozpoczęły się już w styczniu, po nagłej zmianie retoryki ze strony członków Rezerwy Federalnej. Wcześniejse jastrzębie stanowisko zmienili na zdecydowanie gołębie w odpowiedzi na co raz słabsze odczyty makroekonomiczne i obniżające się oczekiwania inflacyjne. Rozbudziło to w trakcie roku oczekiwania na obniżki stóp procentowych, których bank centralny nie mógł zawieść w warunkach spowalniającej gospodarki czy ryzyka ze strony negocjacji handlowych między USA a Chinami lub Unią Europejską. Na działania nie trzeba było czekać długo. Już w połowie roku inwestorzy doczekali się pierwszej obniżki o 25 p.b., a w drugim półroczu dwóch kolejnych. Wszystko to odbyło się w warunkach słabnącego wzrostu gospodarczego i rewizji w dół prognoz zysków spółek. W ujęciu geograficznym, relatywnie dobrze radził sobie amerykański rynek akcji. Indeks S&P 500 wzrósł w minionym roku o 28,88%. Nieco słabiej radziły sobie generalnie giełdy z krajów rozwijających się. Skupiający te rynki indeks MSCI EM wzrósł o 15,43%. Na tym tle zaskakująco słabo wypadł polski rynek akcji. WIG zakończył rok symbolicznym wzrostem (+0,25%). W największym stopniu do słabego wyniku przyczyniły się banki, których wiele musiało radzić sobie z problematycznymi kredytami we franku szwajcarskim i pozwami od klientów splacających te kredyty. Mocno ujemne stopy zwrotu przyniosły również spółki z sektora paliwowego i energetycznego.

Rynek długu

Rok 2019 przyniósł wzrosty cen obligacji zarówno na rynkach rozwiniętych jak i rozwijających się. Skala spadku rentowności była efektem dynamicznego zwrotu oczekiwań ekonomistów oraz inwestorów, dotyczących perspektyw dla gospodarki realnej. Pokryzysowa polityka monetarna prowadzona przez najważniejsze banki centralne skutecznie stymulowała gospodarkę, jednak pierwsze próby jej normalizacji pokazały jak niestabilny był to wzrost.

Na powyższą sytuację nałożyły się czynniki o charakterze geopolitycznym: przede wszystkim niekończące się negocjacje handlowe pomiędzy USA a Chinami czy UE, jak i stale powracająca kwestia Brexitu. Polska obligacja 10-latką zaczęła rok 2019 z rentownością 2,78%, a skończyła na poziomie 2,10%, w międzyczasie notując najniższą rentowność w historii na poziomie 1,74%. Dochodowość amerykańskiej 10-latki spadła o 77 punktów bazowych, kończąc rok na poziomie 1,92%, przy trzech 25. punktowych obniżkach stopy Rezerwy Federalnej. W tym samym czasie niemiecka 10-latką odnotowała spadek rentowności z poziomu 22 p.b. do -23 p.b., odnotowując historyczne minimum na poziomie -70 p.b. Na wrześniowym posiedzeniu Europejski Bank Centralny

zdecydował o powrocie do programu skupu aktywów (wygaszonym w grudniu 2018), jednocześnie obniżając stopę z -0,40% na -0,50%.

Polska gospodarka w 2019 roku wykazała się sporą odpornością na światowe spowolnienie gospodarcze. Wzrost PKB na poziomie 4,0% r/r istotnie przebił oczekiwania analityków. Dobra sytuacja na rynku pracy, solidne wzrosty dynamiki płac wraz z impulsem fiskalnym wspierały konsumpcję prywatną, co miało odzwierciedlenie w historycznie najwyższych odczytach wskaźników nastrojów konsumentów w Polsce. Poza globalnymi czynnikami, na pozytywne zachowanie się polskiej krzywej rentowności, wpłynęła sytuacja budżetowa Polski. Wyższe od oczekiwań dochody wraz z obniżonym poziomem wydatków inwestycyjnych, pozwoliły Ministerstwu Finansów na ograniczenie deficytu. W efekcie istotnie spadła podaż nowych obligacji skarbowych, na które obserwuje się stabilny i duży popyt ze strony lokalnych banków komercyjnych. Poza tym należy podkreślić zachowanie się dynamiki cen towarów i usług w polskiej gospodarce. Efektem silnego popytu wewnętrznego jak i czynników sezonowych był wzrost dynamiki inflacji z 0,7% r/r obserwowanych w styczniu do 3,4% r/r w grudniu, co było pierwszym od 2012 roku przebicciem celu inflacyjnego NBP. Jest to efekt nie tylko silnie rosnących cen żywności, ale również wpływu inflacji bazowej. Pomimo faktu, że podwyższona dynamika CPI ma negatywny wpływ na ceny obligacji, komunikacja płynąca z Narodowego Banku Polskiego uspokoiła inwestorów. Według RPP dynamika wzrostu cen towarów i usług ma ograniczony poziom i nie powinna wpłynąć na perspektywy wzrostu referencyjnych stóp procentowych.

Przedstawiamy wyniki subfunduszy inwestycyjnych wchodzących w skład Funduszu Pocztowy SFIO osiągnięte w 2019 r.

Subfundusz	Stopa zwrotu w 2019 r.*
	Kat. A
Stabilny	3,96%
Obligacji	2,11%
Konserwatywny	1,54%

* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu Pocztowy SFIO, Subfunduszu Stabilny, Subfunduszu Obligacji i Subfunduszu Konserwatywnym, znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Dziękujemy Państwu za okazanie zaufania poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo.

Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński

Katarzyna Westfeld

Marcin Winnicki

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu