

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu sprawozdanie finansowe funduszu Pocztowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Pocztowy SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu Pocztowy SFIO:

- Subfundusz Stabilny,
- Subfundusz Obligacji,
- Subfundusz Konserwatywny.

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynkach, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Subfunduszy w pierwszym półroczu w 2024 roku.

Rynek akcji

Pierwsza połowa 2024 roku przyniosła kontynuację wzrostowego trendu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zapoczątkowanego jesienią 2022 roku. Warszawski indeks giełdowy zyskał w tym okresie niemal 13%, a wzrosty dotyczyły zarówno blue chips, jak i spółek o mniejszej kapitalizacji. Skala wzrostów była porównywalna z globalnymi rynkami – w pierwszej połowie 2024 roku S&P 500 wzrósł o 14,5%, a niemiecki DAX o 8,9%.

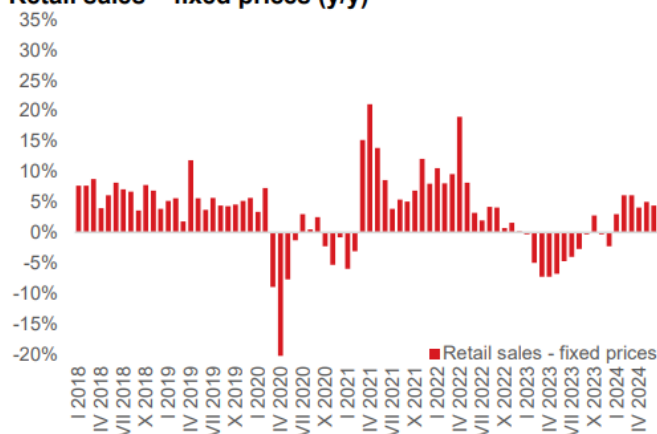
Stopy zwrotu za pierwszą połowę 2024 roku (total return):

- WIG20: +9,32%
- mWIG40: +12,66%
- sWIG80: +10,37%

Kontynuację hossy na GPW zawdzięczamy w znacznej mierze sektorowi bankowemu. Po spektakularnym roku 2023, pożyczkodawcy notowani w Warszawie dalej radzili sobie znakomicie – najmocniejszy pośród nich, Alior Bank, zyskał w pierwszych dwóch kwartałach ponad 40% wartości.

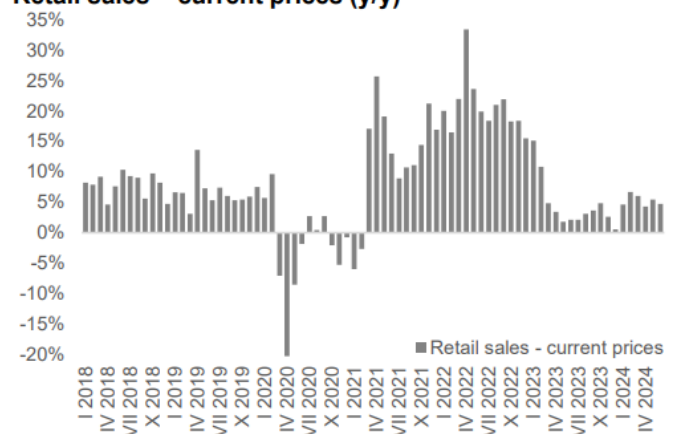
Pewnym rozczarowaniem pierwszego półrocza był natomiast segment spółek konsumenckich. Po wielu kwartałach ujemnej dynamiki realnych płac, pod koniec ubiegłego roku tendencje się odwróciły, rozbudzając oczekiwania inwestorów co do szybkiej poprawy sprzedaży detalicznej. Konsumenci jednak zachowywali dużą ostrożność w kwestii zwiększania swoich wydatków, co w połączeniu z rozpętaną wojną cenową oraz wciąż rosnącymi kosztami uniemożliwiło sprostanie wygórowanym oczekiwaniom rynku.

Retail sales – fixed prices (y/y)



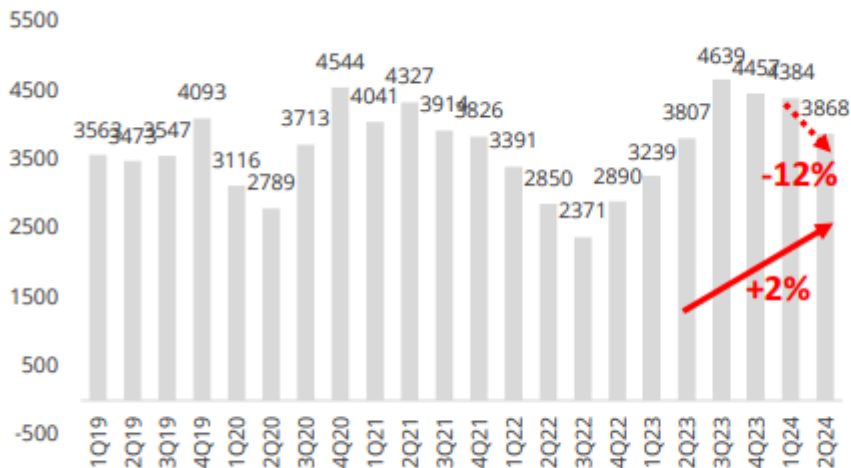
Source: GUS, Pekao Equity Research

Retail sales – current prices (y/y)



Wartym obserwacji wydaje się również segment spółek deweloperskich. Na fali rekordowych marż i wyników, spółki wysuwały się na pozycję lidera hossy, ale zawirowania związane z nowym programem wsparcia dla nabywców mieszkań i spowodowany tym spadek sprzedaży mieszkań przynajmniej tymczasowo zatrzymały aprecjację ich kursów.

Aggregate sales volume of WSE listed developers



Source: Companies, Santander Brokerage Poland, aggregate data for Dom Development, Atal, Marvipol, Develia, Inpro, Lokum, Archicom and Murapol

Druga połowa roku z pewnością przyniesie sporo zmienności. Wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych oraz kształt polityki pieniężnej w największych gospodarkach to tylko niektóre czynniki, które zadecydują o dalszych wzrostach na rynkach akcji.

Rynek długu

Po bardzo dobrym dla obligacji 2023 roku, kiedy to na rynki odreagowały po brzemiennej w skutkach dla gospodarek wielu krajów, napaści Rosji na Ukrainę, rynki odetchnęły, gdyż procesy gospodarcze w Europie Środkowo-Wschodniej zaczęły sukcesywnie powracać do normalności. Ceny surowców energetycznych oraz produktów rolno-spożywczych zaczęły spadać, a wiele krajów w regionie i na świecie zaczęło odnosić sukcesy w walce z inflacją, doczekaliśmy się odwrócenia korzystnych tendencji. Rentowności obligacji na wielu rynkach, po obu stronach Atlantyku powróciły na ścieżkę wzrostową. Stało się tak, gdyż procesy dezinflacyjne spowolniły, w związku z tym oczekiwane wcześniej przez rynki finansowe obniżki stóp procentowych, sukcesywnie przesuwają się w czasie ostatecznie tuż przed końcem I półrocza 2024, tylko ECB zdecydował się na jedną skromną obniżkę o 25 bp, tym samym główna stopa procentowa została obniżona do poziomu 4,25%.

W konsekwencji w Polsce w I półroczu 2024 roku dochodowość obligacji 2-letnich wzrosła z 5,05% w styczniu do 5,16% w czerwcu, 5-letnich z 5,1% do 5,56%, a 10-letnich z 5,25% do 5,75% (wzrost o 0,5%).

Wzrosty rentowności obligacji – spadek cen, miał również miejsce w pozostałych krajach regionu, w szczególności na Węgrzech oraz w Rumunii jednak w większej skali niż w Polsce. Na rynkach rozwiniętych sytuacja rozwijała się bardzo podobnie jak w Polsce, zarówno co do kierunku jak i skali zmian cen i rentowności. Rentowność amerykańskich 10-latek w skali półrocza wzrosła z 3,88% do 4,39, (wzrost o 0,51%); dochodowość papierów niemieckich w skali półrocza wzrosła z 2,02% do 2,5% (wzrost o 0,48%).

Poniżej przedstawiamy wyniki inwestycyjne subfunduszy wchodzących w skład POCZTOWY SFIO w I półroczu 2024 r.

Subfundusz	Kat. A
Stabilny	5,14%
Obligacji	2,01%
Konserwatywny	3,77%

* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

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

W dniu 18 czerwca 2024 r. została ogłoszona zmiana statutu funduszu Pocztowy SFIO zgodnie z którą w terminie 3 miesięcy wejdą w życie zmiany statutu w zakresie polityki inwestycyjnej subfunduszu Konserwatywny, subfunduszu Obligacji oraz subfunduszu Dynamiczny. W/w zmiany związane są z dostosowaniem postanowień statutu do wytycznych zawartych w stanowisku Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego dotyczącego informacji publikowanych przez fundusze inwestycyjne wydane w dniu 14 lutego 2024 r.

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

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.