

Warszawa, 19 sierpnia 2025 r.

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu sprawozdanie finansowe funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („IPOPEMA SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny,
- Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji,
- Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynkach, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Subfunduszy w pierwszym półroczu 2025 roku.

Rynek akcji

Pierwsza połowa roku była bardzo udana dla inwestorów na warszawskiej giełdzie, z dwucyfrowymi wzrostami przekraczającymi 30% dla najważniejszych indeksów. WIG w omawianym okresie urósł o 31,5% i należał do czołówki światowych indeksów pod kątem odnotowanej stopy zwrotu od początku roku. Wydaje się, że polski parkiet był beneficjentem trendu związanego z przepływem kapitału ze Stanów Zjednoczonych do Europy. Zainteresowanie inwestorów potęgowały dodatkowo relatywnie atrakcyjne wyceny największych spółek oraz perspektywa poprawy tempa wzrostu polskiej gospodarki, wyróżniającej się na tle pozostałych krajów kontynentu.

W minionych sześciu miesiącach najwyższe stopy zwrotu przyniosły inwestycje w sektorze energetycznym i paliwowym (ze wzrostem przekraczającym 70%). Rekordowe wyniki w segmencie dystrybucji oraz perspektywa taniego finansowania części inwestycji infrastrukturalnych środkami z Krajowego Programu Odbudowy wyniosły kursy państwowych spółek energetycznych na dawno niewidziane poziomy. Przez lata Tauron, Enea i PGE były notowane z wyraźnym dyskontem do wartości ich aktywów, stąd perspektywa poprawy wyników została bardzo entuzjastycznie przyjęta przez inwestorów.

Absolutnie rekordowe zyski krajowych banków, nawet w obliczu prawdopodobnych obniżek stóp procentowych, zachęcały do kupna akcji spółek z tego sektora. Dwuletnia hossa tego segmentu rynku została przypieczętowana największą transakcją M&A w historii naszego kraju. Na początku maja austriacki Erste Bank poinformował o zamiarze przejęcia 49% udziałów w Santander Bank Polska od Banco Santander za kwotę około 7 miliardów euro. Finalizacja transakcji ma nastąpić do końca obecnego roku. W pierwszych sześciu miesiącach indeks WIG-Banki urósł o 33%.

Pojawienie się nowego inwestora strategicznego było niezwykle ważnym wydarzeniem także dla innej dużej polskiej spółki – Asseco Poland. Pod koniec stycznia inny giełdowy podmiot, Cyfrowy Polsat, sprzedał swój 10% udział w największej polskiej firmie IT na rzecz Yukon Niebieski Kapitał – spółki zależnej od kanadyjskiego holdingu Constellation Software. W kolejnych dniach Kanadyjczycy poinformowali o umowie na zakup także akcji własnych

Asseco, pochodzących ze skupu zrealizowanego w IV kwartale 2023 roku. Obie transakcje zostaną zrealizowane po cenie 85 zł, a kurs akcji od ogłoszenia tej informacji uległ podwojeniu.

Spółki mniejsze rosły nieco wolniej – sWIG80TR urosł o 24,5%, podczas gdy mWIG40TR o 32,9%, a WIG20TR o 32,3%. W tym segmencie warto jednak wyróżnić kilka spółek, wśród nich tegorocznego debiutanta – Diagnostykę – z 60% wzrostem od ceny emisyjnej, a także Polimex Mostostal, ZE PAK i DataWalk, których kapitalizacja urosła przeszło dwukrotnie.

Na drugim biegunie znalazły się spółki odzieżowe – CCC zwiększyło swoją wartość o 11%, a kurs akcji LPP spadł o 3,5%. Mimo sprzyjającego kursu USD/PLN, słaby popyt wywołany kiepską pogodą i konsumentami odkładającymi decyzje zakupowe przyniósł rozczarowujące poziomy sprzedaży w obu przedsiębiorstwach.

Dobrego sentymentu nie zmieniła nawet niespodzianka w wyborach prezydenckich. Typowany na początku roku na muirowanego faworyta Rafał Trzaskowski przegrał w drugiej turze z Karolem Nawrockim. Na razie obyło się bez większych konsekwencji dla koalicji rządzącej – premier Tusk zwrócił się o wotum zaufania do Sejmu i rząd utrzymał władzę. Niemniej ryzyko polityczne naszego kraju na pewno uległo zwiększeniu.

Rynek długi

Pierwszą połowę 2025 roku inwestorzy mogą zaliczyć do udanych. Pomimo licznych obaw o kształt przyszłej polityki gospodarczej świeżo wybranego prezydenta Stanów Zjednoczonych Donalda Trumpa, trwającej wojny na Ukrainie oraz niepewności, co do trwałości procesów dezinflacyjnych krajowy rynek obligacji wykazał dużą odporność, a rentowności wzdłuż całej długości krzywej wyraźnie się obniżyły (wzrosty cen).

Dużym wsparciem dla krajowego długu okazała się 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). Kolejne tygodnie przyniosły lekkie odreagowanie. Jednak bilans całego półrocza jest zdecydowanie pozytywny. Od początku roku rentowności papierów 2, 5 i 10-letnich obniżyły się ok. 50-60 pkt. bazowych kończąc półrocze odpowiednio na poziomach 4,6%, 4,95% i 5,5%.

Na rynkach bazowych (USA, Niemcy) obligacje poruszały się w trendzie horyzontalnym. Za oceanem dominujące dotąd niepokoje o kondycję amerykańskiej gospodarki ustąpiły obawom o to, że planowana, agresywna polityka celna nowej administracji doprowadzi do wzrostu inflacji a w efekcie opóźni obniżki stóp. FED, który z 2024 roku obniżył stopy łącznie o 100 pkt. bazowych w pierwszej połowie roku pozostawił je bez zmian, tj. w przedziale 4,25% -4,50%.

Tymczasem Europejski Bank Centralny kontynuował luzowanie polityki monetarnej w strefie euro dokonując kolejnych czterech cięć po 25pb oraz 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 zbliżanie się do końca cyklu obniżek stóp.

Poniżej przedstawiamy wyniki inwestycyjne subfunduszy wchodzących w skład IPOPEMA SFIO w I półroczu 2025 r.

Subfundusz	Kat. A	Kat. B	Kat. C	Kat. D	Kat. P	Kat. S
IPOPEMA Aktywnej Selekcji	11,38%	11,39%	15,11%	14,95%	11,38%	11,38%
IPOPEMA Dłużny	11,16%	11,11%	12,43%	12,00%	11,16%	11,16%
IPOPEMA Emerytura Plus	8,48%	8,49%	9,19%	-	8,49%	8,49%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	3,32%	3,23%	3,87%	3,79%	3,34%	3,34%
IPOPEMA Konserwatywny	20,52%	20,52%	21,73%	21,49%	20,52%	20,52%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek	3,63%	3,57%	4,19%	-	3,53%	3,64%
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych	6,19%	6,12%	7,57%	-	6,21%	6,20%
IPOPEMA Obligacji	28,28%	28,29%	29,12%	-	-	28,29%
IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych	11,38%	11,39%	15,11%	14,95%	11,38%	11,38%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych	11,16%	11,11%	12,43%	12,00%	11,16%	11,16%

* kategoria jednostki S została uruchomiona w lutym 2019 r. na potrzeby Celowych Planów Inwestycyjnych

** kategoria jednostki D została uruchomiona w listopadzie 2019 r. na potrzeby Pracowniczego Programu Emerytalnego

Pełną informację na temat sytuacji finansowej funduszu IPOPEMA SFIO oraz Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny, Subfunduszu IPOPEMA Aktywnej Selekcji, Subfunduszu IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych, Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Uniwersalny, Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfunduszu IPOPEMA Emerytura Plus i Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych, 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
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.