

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ZGODNIE Z ART. 49 UST. 2B USTAWY O RACHUNKOWOŚCI

A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2023 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU (SUBFUNDUSZY) NA KONIEC 2023 ROKU

SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY

Subfundusz IPOPEMA Dłużny jest subfunduszem polskich obligacji skarbowych długoterminowych. Subfundusz ma na celu osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż benchmark. W 2023 roku wskaźnik inflacji CPI obniżył się znacząco a Rada Polityki Pieniężnej dokonała cięć stóp procentowych NBP łącznie o 1 p.p. W całym roku rentowności obligacji skarbowych o stałych kuponach wyraźnie spadły (wzrost cen). Wyniki wszystkich funduszy z grupy obligacji skarbowych długoterminowych przyniosły uczestnikom wysokie zyski. Subfundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa głównie w polskie obligacje skarbowe oraz w niewielkim stopniu obligacje denominowane w euro lub dolarze amerykańskim państw w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (CEE). Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego. Subfundusz IPOPEMA Dłużny w procesie inwestycyjnym - w ograniczonym zakresie - wykorzystywał instrumenty pochodne, w sytuacji gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. W trakcie roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI

W 2023 roku działania inwestycyjne Subfunduszu IPOPEMA Obligacji skoncentrowane były na takim doborze instrumentów dłużnych aby osiągać nominalne jak najwyższe stopy zwrotu. Subfundusz inwestował zarówno w obligacje skarbowe jak i obligacje korporacyjne. Najważniejszym składnikiem lokat subfunduszu były krajowe obligacje skarbowe denominowane w polskich złotych, nie mniej jednak istotną część aktywów była zainwestowana w obligacje denominowane w euro i dolarze amerykańskim. Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego. W drugiej połowie 2023 r., oczekując rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych, zwiększyliśmy zaangażowanie subfunduszu w obligacje stałokuponowe o dłuższym terminie do wykupu (obligacje 5-10 lat). Subfundusz IPOPEMA Obligacji w procesie inwestycyjnym - w ograniczonym zakresie - wykorzystywał instrumenty pochodne, w sytuacji gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. W trakcie roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA KONSERWATYWNY

W 2023 roku działania inwestycyjne Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów dłużnych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez benchmark. Subfundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa głównie w obligacje zmiennokuponowe oraz w niewielkim stopniu obligacje denominowane w euro lub dolarze amerykańskim państw w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (CEE) oraz poza regionem. W kategorii obligacji zmiennokuponowych przeważały obligacje skarbowe oraz obligacje poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny w procesie inwestycyjnym - w ograniczonym zakresie - wykorzystywał instrumenty pochodne, w sytuacji gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. W trakcie roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

W 2023 roku działania inwestycyjne Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych skoncentrowane były na budowie zdywersyfikowanego portfela, który pozwoliłby na uzyskanie stóp zwrotu przewyższających benchmark.

Jednocześnie bardzo ważnymi aspektami działania subfunduszu były analiza płynności oraz ryzyka poszczególnych składników lokat. Na przestrzeni całego 2023 roku znaczące udziały w aktywach subfunduszu posiadały sektory: bankowy oraz deweloperski. Dywersyfikację portfela zapewniały m.in. obligacje przedsiębiorstw z sektorów: przemysł, chemia, telekomunikacja, ubezpieczenia oraz handel detaliczny. Bufor płynnościowy stanowiły m.in. inwestycje w obligacje skarbowe o zmiennym kuponie oraz obligacje posiadające gwarancje Skarbu Państwa a emitowane przez BGK i PFR.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA ZŁOTA I METALI SZLACHETNYCH

W 2023 roku działania inwestycyjne Subfunduszu IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych skupiały się na doborze instrumentów finansowych bazujących na wycenie metali szlachetnych tj. fundusze ETC (Exchange-Traded Commodity) oraz ETF (Exchange-Trust Funds) oraz instrumentów udziałowych emitentów, których przychody lub zyski pochodzą głównie z eksploracji, wydobycia lub przetwarzania złota, srebra, platyny lub innych metali szlachetnych. Subfundusz inwestował głównie na giełdach w Europie, USA oraz Kanadzie. Subfundusz w procesie inwestycyjnym wykorzystywał także instrumenty pochodne, w szczególności korzystał z instrumentów pochodnych pozwalających zabezpieczyć portfel przed ryzykiem walutowym, z uwagi na inwestycje dokonywane w walutach obcych. Na koniec roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły tylko instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW

W 2023 roku działania inwestycyjne Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych, umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez benchmark. Subfundusz inwestował głównie w akcje notowane na giełdach w USA oraz Europie. Subfundusz w procesie inwestycyjnym wykorzystywał także instrumenty pochodne, w sytuacji gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. W szczególności korzystał z instrumentów pochodnych pozwalających zabezpieczyć portfel przed ryzykiem walutowym, z uwagi na inwestycje w walutach obcych. Na koniec roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA ZRÓWNOWAŻONY INWESTYCJI GLOBALNYCH

W roku 2023 Subfundusz IPOPEMA Short Equity zmienił politykę inwestycyjną z dniem 30.06.2023 i rozpoczął działalność pod nową nazwą IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych. W ramach nowej polityki inwestycyjnej zgodnie z celem inwestycyjnym jakim jest wzrost wartości Aktywów subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, do końca 2023 działania subfunduszu były skoncentrowane na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych oraz instrumentów dłużnych oraz tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, również mających siedzibę za granicą, notowanych na globalnych rynkach finansowych państw należących do OECD. Subfundusz w procesie inwestycyjnym wykorzystywał także instrumenty pochodne, w szczególności korzystał z instrumentów pochodnych pozwalających zabezpieczyć portfel przed ryzykiem walutowym, z uwagi na inwestycje dokonywane w walutach obcych. Na koniec roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły tylko instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA AKTYWNEJ SELEKCJI

W 2023 roku działania inwestycyjne na Subfunduszu IPOPEMA Aktywnej Selekcji (działającego pod nazwą Ipopema Zrównoważony) skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez benchmark. Subfundusz inwestował przede wszystkim w spółki wchodzące w skład części akcyjnej benchmarku (indeks WIG) oraz okazjonalnie w akcje emitentów notowanych na zagranicznych rynkach akcji).

W części dłużnej, działania inwestycyjne skupione były na odpowiednim doborze instrumentów dłużnych umożliwiających osiągnięcie nominalne jak najwyższe stopy zwrotu.

Subfundusz inwestował zarówno w obligacje skarbowe jak i obligacje korporacyjne. Najważniejszym składnikiem lokat, w części dłużnej subfunduszu, były krajowe obligacje korporacyjne denominowane w polskich złotych, uzupełnione o obligacje korporacyjne denominowane w euro. W obszarze długu skarbowego, koncentrowaliśmy się przede wszystkim na obligacjach zmienno kuponowych. Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego. W trakcie roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty udziałowe i dłużne o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA EMERYTURA PLUS

W 2023 roku działania inwestycyjne na Subfunduszu IPOPEMA Emerytura Plus skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez benchmark. Subfundusz inwestował przede wszystkim w spółki wchodzące w skład części akcyjnej benchmarku (indeks WIG) oraz okazjonalnie w akcje emitentów notowanych na zagranicznych rynkach akcji.

W części dłuższej, działania inwestycyjne skupione były na odpowiednim doborze instrumentów dłużnych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez część dłużną benchmarku. Subfundusz inwestował zarówno w obligacje skarbowe jak i obligacje korporacyjne. Najważniejszym składnikiem lokat subfunduszu były krajowe obligacje skarbowe denominowane w polskich złotych, nie mniej jednak istotną część aktywów była zainwestowana w obligacje denominowane w euro i dolarze amerykańskim. Subfundusz wykorzystywał kontrakty terminowe na indeksy giełdowe w celu sprawnego zarządzania portfelem. Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego. W III kwartale oczekując rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych, zwiększyliśmy zaangażowanie subfunduszu w obligacje stałokuponowe o dłuższym terminie do wykupu (obligacje 5-10 lat).

W trakcie roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty udziałowe i dłużne o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

W 2023 roku działania inwestycyjne na Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez benchmark. Subfundusz inwestował przede wszystkim w spółki polskie, w głównej mierze wchodzące w skład części akcyjnej benchmarku (indeks MWIG40 i SWIG80) oraz okazjonalnie w akcje emitentów notowanych na zagranicznych rynkach akcji.

Subfundusz wykorzystywał kontrakty terminowe na indeksy giełdowe w celu sprawnego zarządzania portfelem. Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego.

W trakcie roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty udziałowe i dłużne o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ SUBFUNDUSZE W 2023 ROKU

LP	FUNDUSZ	ROZPOCZĘCIE DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	STOPA ZWROTU SUBFUNDUSZU*
1	SUBFUNDUSZ IPOPEMA KONSERWATYWNY	21.11.2012	12,54%
2	SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI	06.12.2011	18,25%
3	SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI KORPORACYJNYCH	27.12.2017	11,42%
4	SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY	19.06.2015	11,69%
5	SUBFUNDUSZ IPOPEMA AKTYWNEJ SELEKCJI	31.10.2018	24,11%
6	SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	06.12.2011	40,67%
7	SUBFUNDUSZ IPOPEMA EMERYTURA PLUS	30.06.2017	25,13%
8	SUBFUNDUSZ IPOPEMA ZŁOTA I METALI SZLACHETNYCH	26 04 2018	2,33%
9	SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOBALNYCH MEGATRENDÓW	01.10.2015	20,18%
10	SUBFUNDUSZ IPOPEMA ZRÓWNOWAŻONY INWESTYCJI GLOBALNYCH (dawniej: Subfundusz Ipopema Short Equity)	21.12.2012	-9,58%

* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa kat. A w okresie sprawozdawczym

Czynniki makroekonomiczne mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Subfundusze.

Rynek akcji

Grudzień był doskonałym zwieńczeniem bardzo dobrego minionego roku. Warszawski Indeks Giełdowy zakończył miesiąc na ponad pięcioprocentowym plusie zostawiając w tyle zachodnie parkiety. Choć zieleń panowała nie tylko w Warszawie to dla porównania niemiecki DAX wzrósł „zaledwie” o 3.3%. Co istotne na GPW wzrosty odbywały się na całej szerokości rynku pozwalając wszystkim subindeksom zakończyć rok na ponad trzydziestoprocentowych plusach.

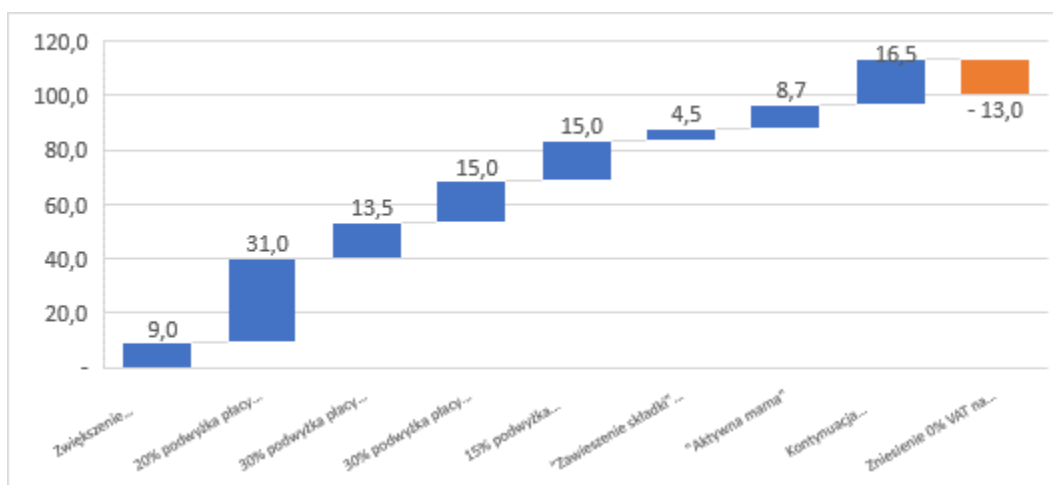
Stopy zwrotu za 2023 rok (total return):

- WIG20 +35,18%
- MWIG40 +42,91%
- SWIG80 +36,54%

W minionym roku bezapelacyjnymi gwiazdami naszego rynku okazały się banki. Sektor napędzany wysokimi stopami procentowymi, wciąż niskimi kosztami ryzyka oraz kończącym się (jak się wydaje) problemem toksycznych kredytów frankowych znajdował się w czołówce wzrostów, a niektóre banki podwoiły w rok swoją kapitalizację.

Nie bez znaczenia okazał się dla naszego rynku również rezultat wyborów parlamentarnych. Wykresy czytelnie pokazują, że bezpośrednio po nich GPW otrzymała dodatkowy impuls wzrostowy zostając ostatecznie trzecim najlepszym rynkiem świata w 2023.

Sam grudzień nie był jednak miesiącem banków. Uwaga inwestorów skupiona była raczej na spółkach konsumenckich, gdzie najmocniejsze pośród blue-chips allegero i pepco zyskiwały po około 15%. Po trudnych miesiącach ujemnej dynamiki realnych płac tendencja uległa odwróceniu co niemal od razu przełożyło się na poprawę nastrojów konsumenckich. Inwestorzy dyskontują jednak więcej niż tylko udany sezon świąteczny – przed nami nowy rok z dalszym spadkiem inflacji oraz jeszcze większą stymulacją fiskalną mającą sięgnąć ponad 100 mld złotych.



Źródło: DM PKO BP, opracowanie własne

Rynek długu

Po bardzo trudnym dla rynku obligacji 2022r., kiedy to na skutek rosyjskiej agresji na Ukrainę, procesy gospodarcze w Europie Środkowo-Wschodniej zostały silnie zaburzone, ceny surowców energetycznych oraz produktów rolno-spożywczych wystrzeliły w górę, a wiele krajów w regionie i na świecie walczyło z dwucyfrową inflacją, doczekaliśmy się odwrócenia niekorzystnych tendencji.

W pierwszym półroczu 2023 roku, posiadacze krajowych obligacji skarbowych mogli cieszyć się kilku, a nawet kilkunastoprocentowym dodatnim stopem zwrotu. Był to pierwszy tak długi okres, od rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych, kiedy rentowności, praktycznie nieprzerwanie spadały (ceny rosły). Inwestorzy dostrzegając, co raz wyraźniej, że proces zacieśniania polityki pieniężnej przez banki centralne dobiega końca, a inflacja powoli „odpuszcza”, ruszyli do zakupów. Efekt ten był potęgowany popytem zagranicznych inwestorów, którzy zachęceni perspektywą rysujących się na horyzoncie obniżek stóp procentowych odważnie powiększali zawartość portfeli. W konsekwencji w Polsce w I półroczu dochodowość obligacji 2-letnich spadła z 6,75% w styczniu do 5,77% w czerwcu, 5-letnich z 6,9% do 5,62%, a 10-letnich z 6,9% do 5,76%. Na uwagę zasługuje fakt, iż pozytywny dla posiadaczy krajowych obligacji scenariusz rozgrywał się w warunkach skrajnie jastrzębiej retoryki walczących z inflacją FED i ECB i podnoszenia przez te instytucje stóp procentowych.

W trzecim kwartale rozpiętość pomiędzy rentownością papierów 2-letnich i 10-letnich znacznie się powiększyła. Obligacje długoterminowe traciły na wartości pozostając pod wpływem negatywnych trendów z rynków niemieckiego i amerykańskiego. Tymczasem stałokuponówki z początku i środka krzywej we wrześniu mocno zyskały po niespodziewanej obniżce przez NBP stóp procentowych o 75pb. W październiku, tuż przed wyborami parlamentarnymi, NBP dokonał jeszcze jednej obniżki stóp (tym razem o 25pb), co pozwoliło utrzymać obligacjom solidne wyceny, a w połączeniu z obniżającymi się wskaźnikami inflacji CPI dało paliwo do wzrostów cen w czwartym kwartale 2023 roku. Ostatecznie obligacje 2 i 5-letnie zamknęły rok z dochodowością 5,10% a 10-letnie 5,25%.

Spadek rentowności obligacji – wzrost cen, w podobnej skali miał również miejsce w pozostałych krajach regionu, w szczególności na Węgrzech oraz w Rumunii. Na rynkach rozwiniętych sytuacja rozwijała się podobnie, jednak zakres spadku był zdecydowanie mniejszy. Amerykańskie 10-latki zakończyły rok na poziomach ze stycznia tj. ok. 3,9%; dochodowość papierów niemieckich w skali roku obniżyła się z 2,55% do 2,05%.

C) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W OKRESOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W minionym roku obrotowym nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2024 r.

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.