

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 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 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 2023 roku.

Rynek akcji

2023 rok na rynku akcji rozpoczął się bardzo dobrze dla inwestorów. W całym pierwszym półroczu indeksy warszawskie wzrosły dwucyfrowo. Najmocniejsze były małe spółki, +27,9% SWIG80. Nieco słabiej radziły sobie polskie blue chipy, +15,1% WIG20.

Pozytywny sentyment wspierany był spływającymi dobrymi danymi dotyczącymi wyników spółek za 4 kwartał 2022 oraz 1 kwartał 2023. Pomimo trwającego spowolnienia gospodarczego czy utrzymującej się wysokiej inflacji polskie spółki notowane na GPW bardzo dobrze sobie poradziły. Publikowane wyniki wielokrotnie pozytywnie zaskakiwały rynek, przebijając oczekiwania analityków. Warto tutaj podkreślić, że dzięki lepszym wynikom wzrostowi wycen rynkowych nie towarzyszyła ekspansja mnożników.

Pomimo wysokich wzrostów na GPW, polskie spółki nadal notowane są ze znacznym dyskontem w stosunku do spółek zagranicznych

Na świecie w końcówce I kwartału wybuchła afera finansowa dotycząca niewypłacalności jednego z amerykańskich banków. Problemy sektora bankowego w Stanach Zjednoczonych zdołały rozlać się na Stary Kontynent przywracając niewidzianą od miesięcy zmienność cen. Zdecydowana interwencja banków centralnych pozwoliła jednak na zatrzymanie efektu domina którego obawiał się rynek. Pojawiły się nawet spekulacje, że kłopoty sektora bankowego przyspieszą zakończenie cyklu zacieśniania monetarnego w największych gospodarkach, ale późniejsze decyzje o podwyżkach stóp w strefie euro oraz USA temu zaprzeczyły. W Polsce przecena wywołana widmem szerszego kryzysu bankowego była płytka i krótkotrwała. Inwestorzy skupiali się głównie na kwestiach specyficznych dla lokalnego rynku gdzie szereg zagrożeń (niekończąca się saga dot. hipotecznych kredytów walutowych, uporczywa inflacja i słabnący konsument, niespokojna sytuacja geopolityczna czy festiwal wyborczych obietnic) przeciwstawiany jest bardzo atrakcyjnym wycenom.

Wszystko wskazuje na to, że szczyt inflacji jest już za nami i w drugim półroczu będziemy obserwowali wolniejsze tempo wzrostu cen. Procesy dezinflacyjne są na razie pochodną przede wszystkim taniejącej energii na europejskich rynkach, umacniającego się Złotego oraz mniejszej presji na podwyżki surowców i w konsekwencji produktów przemysłowych. W pierwszym półroczu inflacja bazowa wciąż utrzymywała się na dwucyfrowym poziomie, dlatego droga do celu NBP może być dłuższa niż oczekiwano, co stanowi pewne ryzyko dla wzrostu gospodarczego w średnim okresie.

W maju partia rządząca PiS ogłosiła pierwsze wyborcze obietnice. Zaproponowano waloryzację programu 500+ do 800 zł, bezpłatne leki dla dzieci i młodzieży oraz zniesienie opłat dla samochodów osobowych za korzystanie z autostrad zarówno państwowych jak i prywatnych. W takim kształcie nowy program PiS dałby mocny impuls dla konsumpcji w 2024 roku, co wspierało performance spółek detalicznych. Niestety większe wydatki socjalne nie będą wspierały procesów dezinflacyjnych i obniżek stóp procentowych.

Dobre nastroje wśród inwestorów sprzyjały wydarzeniom typu corporate actions. W końcówce pierwszego półrocza było ich naprawdę dużo. Na początku maja główny akcjonariusz XTB zdecydował się na sprzedaż w ABB prawie 6% spółki. Spółka ML System w ramach oferty publicznej pozyskała 58 mln zł z rynku. Główny akcjonariusz spółki Wittchen sprzedał 2,8 mln akcji (15,3% kapitału zakładowego). Największym wydarzeniem pod względem wartościowym było ABB na akcjach Allegro, gdzie główni akcjonariusze zaoferowali do sprzedaży ok 5% akcji spółki. Apetyt na ryzyko był dość wysoki, bo wszystkie wspomniane tu oferty zakończyły się sukcesem. Niestety to nie wystarczyło, aby przenieść optymizm z rynku wtórnego na rynek pierwotny. Pierwsza w tym roku oferta IPO dotycząca spółki Dr Irena Eris została anulowana.

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, efekty zacieśniania polityki pieniężnej w spadającej dynamice inflacji, ruszyli do zakupów. Efekt ten był potęgowany popytem zagranicznych inwestorów, którzy zachęceni perspektywą rysujących się na horyzoncie obniżek stóp procentowych odważniej ruszyli do zakupów krajowych obligacji skarbowych. 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%.

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. Dochodowości amerykańskich 10 latek spadły z 3,9% do 3,84% a niemieckich z 2,55% do 2,39%.

Poniżej przedstawiamy wyniki inwestycyjne subfunduszy wchodzących w skład Poczty SFIO w pierwszym półroczu 2023 r.

Subfundusz	Kat. A
Stabilny	8,59%
Obligacji	8,13%
Konserwatywny	5,18%

* wyliczenia na podstawie danych zawartych w sprawozdaniu

Pełną informację na temat sytuacji finansowej funduszu Poczty SFIO oraz Subfunduszu Stabilny, Subfunduszu Obligacji i Subfunduszu Konserwatywny, 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.