

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 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej Funduszu. Do Sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu Pocztowy SFIO:

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

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

Rynek akcji

Rok 2025 zapisał się jako jeden z najlepszych okresów dla polskiego rynku akcji w ostatniej dekadzie. Pomimo licznych czynników ryzyka – geopolitycznych i makroekonomicznych – GPW osiągnęła wysokie stopy zwrotu, wyraźnie wyprzedzając główne rynki rozwinięte.

Wszystkie główne indeksy warszawskiej giełdy zakończyły rok na wyraźnych plusach. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 47,3%, a szczególnie mocno zachowywały się największe spółki – WIG20 zyskał 52,5%. Dobrze radziły sobie również segmenty średnich i małych spółek: mWIG40 wzrósł o 37,6%, a sWIG80 o 30,3%, co potwierdza szeroki charakter hossy.

Polski rynek zdecydowanie wyróżniał się na tle rynków zagranicznych. Podczas gdy WIG wzrósł o 47,3%, europejskie indeksy były znacznie słabsze (niemiecki DAX 23%, francuski CAC 15,5%, brytyjski FTSE 26,7%). Skala relatywnej siły GPW potwierdziła powrót kapitału zagranicznego na rynki wschodzące, w tym do Polski.

Rok 2025 przyniósł kolejne rekordy cen miedzi, złota i srebra, co bezpośrednio przełożyło się na wyniki spółek surowcowych notowanych na GPW. Tym samym sektor energetyczny był jednym z najmocniejszych segmentów rynku.

W gronie największych spółek szczególnie wyróżniały się KGHM (+144%) oraz ORLEN (+119%). Bardzo mocne wyniki zanotowały także banki, m.in. mBank (+94%), Bank Pekao (+64,7%) i PKO BP (+52,8%), mimo podwyższenia przez Ministerstwo Finansów podatku CIT od 2026 dla tego sektora. Z drugiej strony najsłabszym ogniwem indeksu było CCC (-34,93%), a relatywnie słabo zachowywały się także spółki defensywne, jak Dino Polska (+6,08%).

Istotnym impulsem dla rynku akcji były obniżki stóp procentowych w Polsce. Rada Polityki Pieniężnej dokonała w 2025 roku aż sześciu cięć, łącznie obniżając stopy o 1,75 p.p., do poziomu 4,00% na koniec roku. Spadający koszt kapitału wspierał wyceny akcji oraz poprawiał nastroje inwestorów.

Rok 2025 był jednocześnie okresem bardzo dużej podaży akcji. Łączna wartość IPO, SPO i transakcji ABB na GPW osiągnęła 15,9 mld zł, co było najwyższym poziomem od 2013 roku. Mimo to rynek zdołał wchłonąć znaczną część podaży, co świadczy o sile popytu i poprawie płynności.

Na rynkach finansowych nie brakowało zawirowań. Wojna celna zainicjowana na początku roku przez prezydenta Donalda Trumpa okresowo zwiększała awersję do ryzyka. Dodatkowo brak przełomu w rozmowach pokojowych dotyczących Ukrainy, mimo wcześniejszych zapowiedzi szybkiego zakończenia konfliktu, prowadził do wzrostu zmienności – szczególnie w sektorze energetycznym i surowcowym. Rozczarowanie przeciągającym się procesem pokojowym było widoczne zwłaszcza w lutym, gdy rynki korygowały wcześniejszy optymizm.

Dodatkowym źródłem zmienności na GPW był wybór Karola Nawrockiego na nowego prezydenta Polski. Inwestorzy obawiają się potencjalnych konfliktów między prezydentem a rządem oraz możliwych zmian w polityce gospodarczej i zagranicznej.

Na rynku IPO wyróżnił się udany debiut spółki Diagnostyka, a także wejście na giełdę spółki Arlen. Z kolei planowany debiut SMYK nie doszedł do skutku, co pokazało, że mimo bardzo dobrego sentymentu inwestorzy pozostawali selektywni.

Rynek długu

Rok 2025 na rynku długu można zaliczyć do bardzo udanych. Na początku roku inwestorom towarzyszyły liczne obawy związane z zapowiadaną przez nową administrację w Stanach Zjednoczonych polityką gospodarczą, w szczególności ostrą polityką celną. Nastrojów nie poprawiała trwająca wojna Rosji z Ukrainą oraz niepewność, co do trwałości globalnych procesów dezinflacyjnych. Lokalnie emocje budził wysoki deficyt budżetu państwa i potencjalnie duże podaże obligacji. W tym otoczeniu krajowy rynek wykazał dużą odporność, a rentowności wzdłuż całej długości krzywej wyraźnie obniżyły się (wzrosty cen).

Dużym wsparciem dla krajowego długu okazała się niższa niż zakładano wcześniej trajektoria spadku inflacji i 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 2025 roku 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).

Majowa obniżka okazała się tylko preludeum do dalszego, zdecydowanego luzowania warunków monetarnych. Obniżające się wskaźniki inflacji „dały” Radzie zielone światło do kontynuowania cyklu obniżek. Kolejne decyzje sprowadziły w grudniu stopę referencyjną do poziomu 4% dając silne wsparcie papierom dłużnym. Całoroczny bilans na rynku skarbówek okazał się zdecydowanie pozytywny. W skali całego roku rentowności papierów 2-letnich obniżyły się o 1,3pp do 3,85%, 5-letnich o 0,95pp do 4,60% a 10-letnich o 0,75pp do 5,15%.

Amerykański bank centralny, który obecny cykl obniżek stóp rozpoczął już w 2024 roku, w pierwszej połowie 2025 roku pauzował. Górę wzięły obawy o to, że agresywna polityka celna Trumpa zniweczy walkę z inflacją. Sprzyjające otoczenie zewnętrzne (spadki cen surowców, w tym cen paliw na świecie) i znikomy wpływ ceł na gospodarkę skłonił FED do wznowienia cyklu. W drugiej połowie roku koszt pieniądza za oceanem obniżył się o 75pb do 3,75%, co dało również asumpt do spadku rentowności obligacji średnio i długoterminowych w okolice 3,75%-4,20%.

Tymczasem Europejski Bank Centralny kontynuował luzowanie polityki monetarnej w strefie euro dokonując w ubiegłym roku kolejnych czterech cięć po 25pb i 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 zakończenie cyklu obniżek stóp.

Poniżej przedstawiamy wyniki inwestycyjne subfunduszy wchodzących w skład POCZTOWY SFIO w 2025 r.

Subfundusz	Kat. A
Stabilny	12,54%
Obligacji Uniwersalny	9,56%
Konserwatywny Uniwersalny	6,82%

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