

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 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

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

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

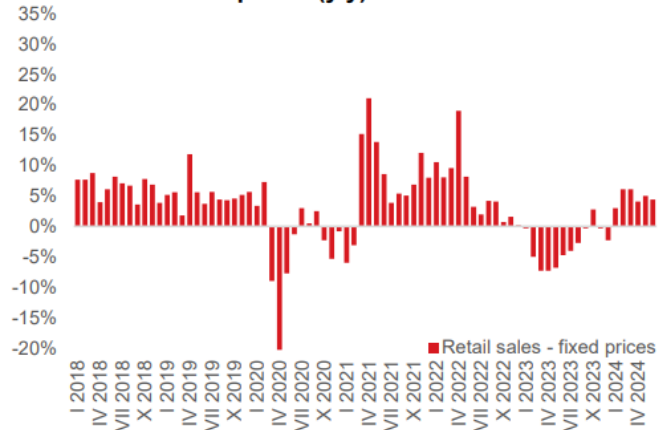
Stopy zwrotu za pierwszą połowę 2024 roku (total return):

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

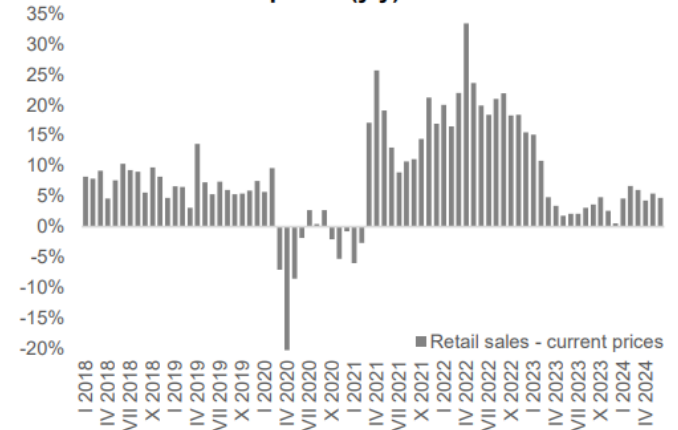
Kontynuację hossy na GPW zawdzięczamy w znacznej mierze sektorowi bankowemu. Po spektakularnym roku 2023, pożyczkodawcy notowani w Warszawie dalej radzili sobie znakomicie – najmocniejszy pośród nich, Alior Bank, zyskał w pierwszych dwóch kwartałach ponad 40% wartości.

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)



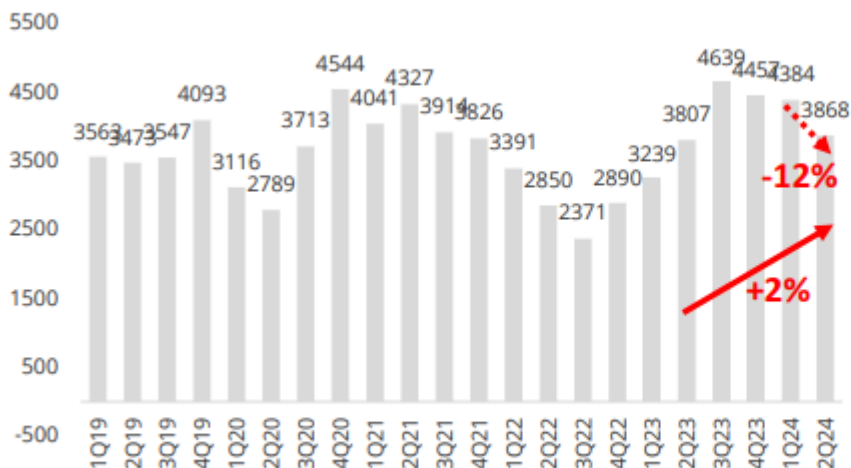
## Retail sales – current prices (y/y)



Source: GUS, Pekao Equity Research

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 przesuwały 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 IPOPEMA SFIO w I półroczu 2024 r.

Subfundusz	Kat. A	Kat. B	Kat. C	Kat. D	Kat. P	Kat. S
IPOPEMA Aktywnej Selekcji	6,69%	6,69%	9,36%	9,42%	6,73%	6,69%
IPOPEMA Dłużny	1,86%	1,76%	2,47%	2,53%	1,85%	1,85%
IPOPEMA Emerytura Plus	6,09%	6,08%	7,54%	7,12%	6,11%	6,12%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	-1,64%	-1,64%	-1,02%	-	-1,63%	-1,64%
IPOPEMA Konserwatywny	3,80%	3,76%	4,37%	4,40%	3,86%	3,84%
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek	13,78%	13,77%	14,61%	14,73%	13,79%	13,77%
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych	4,01%	4,01%	4,73%		4,14%	4,13%
IPOPEMA Obligacji	2,75%	2,67%	3,65%		2,77%	2,75%
IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych	-2,39%	-2,42%				
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych	9,73%	9,73%	10,44%			9,73%

\* 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 Zrównoważony Inwestycji Globalnych, Subfunduszu IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny, Subfunduszu IPOPEMA Aktywnej Selekcji, Subfunduszu IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych, Subfunduszu IPOPEMA Obligacji, Subfunduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów, Subfunduszu IPOPEMA Dłużny, Subfunduszu IPOPEMA Emerytura Plus i Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych, znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął decyzję o połączeniu wewnętrznym subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty poprzez przejęcie Subfunduszu IPOPEMA Dłużny (subfundusz przejmowany) przez Subfundusz IPOPEMA Obligacji (subfundusz przejmujący). Połączenie subfunduszy odbędzie się na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2024 r. (nr decyzji DFF.4020.1.42.2023.AS) w sprawie udzielenia zezwolenia na połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty i nastąpi w dniu 4 października 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.