

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu połączone sprawozdanie finansowe Funduszu Pocztowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Pocztowy SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu Pocztowy SFIO:

- Subfundusz Stabilny,
- Subfundusz Obligacji,
- Subfundusz Oszczędnościowy (do dnia 1 stycznia 2019 był to Subfundusz Gotówkowy).

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynkach, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Subfunduszy w 2019 roku.

## Rynek akcji

W pierwszym półroczu 2019 roku saldo nabyć w ramach Pocztowy SFIO wyniosło, 20,63 mln PLN. Największe nabycia w kwocie, 0,6 mln PLN, odnotował Subfundusz Oszczędnościowy, natomiast największe odkupienie w kwocie -0,82 mln PLN, było na Subfunduszu Oszczędnościowy. Na koniec czerwca 2019 r. aktywa zgromadzone w subfunduszach Pocztowy SFIO wyniosły 329,4 mln PLN i wzrosły o 23,07 mln PLN w porównaniu do poziomu z końca 2018 roku.

Pierwsza połowa roku była bardzo dobra dla inwestorów na większości na większości najważniejszych światowych rynków akcji. Stopa zwrotu z indeksu MSCI ACWI, reprezentującego globalny rynek akcji, wyniosła w pierwszym półroczu 14,9%. Sygnał do wzrostów dały banki centralne już w styczniu, które zasugerowały złagodzenie polityki monetarnej, w odpowiedzi na słabnące dane gospodarcze płynące zarówno z Chin, Europy, jak i Stanów Zjednoczonych. Cykl podwyżek stóp procentowych, którego obawiano się jeszcze na początku czwartego kwartału 2018 został w zasadzie zakończony, a inwestorzy na rynku długu zaczęli oczekiwać wręcz obniżek ze strony m.in. amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Nierozwiązana pozostaje wciąż kwestia wojny handlowej na linii USA-Chiny, a zerwanie negocjacji i wprowadzenie nowych cel na produkty z Państwa Środka, spowodowały gorsze zachowanie się indeksów krajów rozwijających się (MSCI Emerging Markets urósł o początku roku o 9,6%). Indeksy krajów rozwiniętych przyniosły wyższe zwroty - S&P 500 urósł o 17,6%, a niemiecki DAX o 17,4%. W kwietniu amerykańskie giełdy wzniosły się na najwyższe poziomy w historii, a pod koniec czerwca znajdowały się w okolicach tych szczytów.

Polski rynek akcji w całym półroczu borykał się z falą umorzeń. Po ponad 7 mld odpływów z funduszy detalicznych w drugim półroczu 2018, w pierwszym półroczu 2019 odpływy wyniosły blisko 2 mld PLN. Miało to związek z problemami GetBack oraz aferą wizerunkową kilku z TFI, których aktywa bardzo mocno się skurczyły.

## Rynek długu

Pierwsza połowa 2019 roku przyniosła wzrosty cen obligacji zarówno na rynkach rozwiniętych jak i rozwijających się. Skala spadku rentowności była efektem dynamicznego zwrotu oczekiwań ekonomistów oraz inwestorów, dotyczących perspektyw dla gospodarki realnej. Pokryzysowa polityka monetarna prowadzona przez najważniejsze banki centralne skutecznie stymulowała gospodarkę, jednak pierwsze próby jej normalizacji pokazały jak niestabilny był to wzrost. Nałożyły się na to czynniki o charakterze geopolitycznym: przede wszystkim niekończące się negocjacje handlowe pomiędzy USA a Chinami czy UE jak również niewyjaśniona kwestia, już opóźnionego, Brexitu.

Polska gospodarka w pierwszej połowie roku wykazała się sporą opornością na światowe spowolnienie gospodarcze. Wzrost PKB na poziomie 4,7% r/r w pierwszym kwartale istotnie przebił oczekiwania analityków. Dobra sytuacja na rynku pracy, solidne wzrosty dynamiki płac wraz z impulsem fiskalnym wspierały konsumpcję prywatną, co miało odzwierciedlenie w historycznie najwyższych odczytach wskaźników nastrojów konsumentów w Polsce. Poza globalnymi czynnikami, na pozytywne zachowanie się polskiej krzywej rentowności, wpłynęła sytuacja budżetowa Polski. Wyższe od oczekiwań dochody wraz z obniżonym poziomem wydatków inwestycyjnych, pozwalają Ministerstwu Finansów na ograniczenie deficytu. W efekcie istotnie spadła podaż nowych obligacji skarbowych, na które obserwuje się stabilny i duży popyt ze strony lokalnych banków komercyjnych. Poza tym należy podkreślić zachowanie się dynamiki cen towarów i usług w polskiej gospodarce. Efektem silnego popytu wewnętrznego jak i czynników sezonowych był wzrost dynamiki inflacji z 0,7% r/r obserwowanych w styczniu do 2,6% r/r za maj, co było pierwszym od 2012 roku przebicciem celu inflacyjnego NBP. Jest to efekt nie tylko silnie rosnących cen żywności, ale również wpływu inflacji bazowej. Pomimo faktu, że podwyższona dynamika CPI ma negatywny wpływ na ceny obligacji, komunikacja płynąca z Narodowego Banku Polskiego uspokoiła inwestorów. Według RPP dynamika wzrostu cen towarów i usług ma ograniczony poziom i nie powinna wpłynąć na perspektywy wzrostu referencyjnych stóp procentowych.

W związku z bardzo dobrym zachowaniem kursów akcji i obligacji w I półroczu 2019 roku, wyniki subfunduszy inwestycyjnych Funduszu Pocztowy SFIO były dobre, poniżej w tabeli szczegóły:

Subfundusz	Stopa zwrotu I poł 2019 r.*
	Kat. A
Stabilny	2,26%
Obligacji	1,01%
Oszczędnościowy	0,70%

\* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu Pocztowy SFIO, Subfunduszu Stabilny, Subfunduszu Obligacji i Subfunduszu Oszczędnościowy, 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

Katarzyna Westfeld

Marcin Winnicki

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu