

Warszawa, 12 kwietnia 2019 r.

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu połączone sprawozdanie finansowe Funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („IPOPEMA SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Oszczędnościowy (do dnia 1 stycznia 2019 działający jako Subfundusz IPOPEMA Gotówkowy),
- Subfundusz IPOPEMA Zrównoważony (do dnia 30 października 2018 działający jako Subfundusz IPOPEMA Makro Alokacji),
- Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy (do dnia 25 kwietnia 2018 działający jako Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek),
- 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 2018 r.

Rynek akcji

W styczniu 2018 roku, bardzo dobry sentyment i solidne dane gospodarcze za 2017 rok pozwoliły światowym indeksom wspiąć się na nowe szczyty. Gwałtowna korekta na rynkach światowych na przełomie stycznia i lutego sentyment ten nieco osłabiła, co mogliśmy zaobserwować niezwykle dynamicznym wzrostem zmienności (wyrażonej indeksem VIX). Kolejne osiem miesięcy na światowych rynkach to w zasadzie historia dwóch opowieści. Bardzo dobrego zachowania się indeksów amerykańskich (w ślad za wysokim wzrostem PKB i wysokim tempem poprawy wyników w notowanych spółkach, wspieranych dodatkowo reformą podatkową prezydenta Trumpa) i słabego zachowania się rynków europejskich i z krajów rozwijających się. Przyczyn należy upatrywać zarówno w umacniającym się dolarze (wywierał presję na Rynki Wschodzące), słabnącą gospodarką europejską i niepewnością związaną z Brexitem oraz wojną handlową między USA, a Chinami. W efekcie, do września giełdy amerykańskie osiągnęły nowe historyczne szczyty, a indeksy europejskie i azjatyckie przyniosły inwestorom znaczne straty.

W październiku rozpoczęła się dynamiczna korekta w Stanach Zjednoczonych, trwająca cały kwartał, której zasięg wyniósł prawie 20%. W konsekwencji, za cały 2018, stopy zwrotu na największych światowych indeksach były ujemne (w przypadku amerykańskiej giełdy po raz pierwszy od 2008 roku). Rynki negatywnie zareagowały na stanowczo jastrzębie komunikaty prezesa FED, perspektywy podwyżek stóp procentowych, w obliczu spowalniającego wzrostu gospodarki, a także niepewność związaną z wojną handlową na linii USA-Chiny. W całym roku indeks SP500 spadł o 6,2%, DAX o 18,3%, a MSCI ACWI, stanowiący reprezentację dla całego świata, przyniósł stopę zwrotu na poziomie -11,2%.

W Polsce pomimo wzrostu PKB w tempie powyżej 5% mieliśmy słaby rok na GPW pod kątem stóp zwrotu indeksów. WIG20 zakończył rok -7,5% , mWIG40 -19,3%, a sWIG80 -27,57%. Duże umorzenia funduszy z istotnym komponentem polskich akcji wywierały szczególnie dużą presję na kursy małych i średnich spółek

doprowadzając ich wyceny do niskich poziomów, w ujęciu historycznym. W efekcie trzeci rok pod rząd liczba wezwań przewyższyła liczbę pierwszych emisji publicznych. Cały rok widoczna była presja na płace w gospodarce, co miało negatywny wpływ na marże spółek produkcyjnych, a pierwsze oznaki spowolnienia w krajach Europy zachodniej przełożyły się na spadek zamówień wśród polskich eksporterów. Spośród dużych spółek szczególnie negatywnie zachowywały się przedsiębiorstwa z sektora energetyki (-19,4%) i wydobywania (-22,1%), na drugim biegunie znalazły się spółki olejowe, które reprezentowane przez indeks WIG Paliwa, urosły w całym roku o 12%.

Rynek długu

Rentowności na światowych rynkach obligacji skarbowych w 2018 pozostawały pod wpływem wydarzeń politycznych oraz działań głównych banków centralnych. Przyspieszający w USA wzrost gospodarczy oraz satysfakcjonujący poziom dynamiki inflacji skutkowało czterema podwyżkami stóp procentowych (z poziomu 1,5% do 2,5%, górny przedział). Nie spowodowały one jednak nadmiernej zmienności na rynku długu, gdyż działania podejmowane przez FED wpisywały się w oczekiwania rynkowe. Umacniający się amerykański dolar wywierał jednak presję na aktywa rynków wschodzących. Na Starym Kontynencie, spowalniający wzrost gospodarczy, brak presji inflacyjnej oraz polityczna huśtawka towarzysząca wyjściu Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, powstrzymały ECB od podniesienia kosztu pieniądza. Spowolnienie europejskiej gospodarki nie miało jednak wpływu na decyzje ECB o zakończeniu wartego ponad 2,5 biliona euro programu skupu aktywów. Sama końcówką 2018 roku to materializacja ryzyka światowego spowolnienia wzrostu oraz wskaźników wyprzedzających co pociągnęło za sobą istotne spadki rentowności na światowych rynkach długu.

Polskie obligacje skarbowe pozostawały beneficjentem niskich rentowności w Strefie Euro. Z inflacją kształtującą się poniżej celu oraz przy bardzo dobrym 5-procentowym wzroście gospodarczym, Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie oraz sukcesywnie wydłużała perspektywę ich stabilizacji. Po kilkuprocentowym osłabieniu złotego z pierwszej połowy roku, kurs rodzimej waluty pozostawał od lipca w bardzo wąskim zakresie wahań zarówno do dolara jak euro. Mniejsza podaż obligacji skarbowych przy dobrej sytuacji budżetowej w „dojrzałym momencie cyklu była istotnym wsparciem dla krajowych wycen.

Subfundusz	Stopa zwrotu w 2018 r.*		
	Kat. A	Ka. B	Kat. C
IPOPEMA Short Equity	2,56%	1,97%	-
IPOPEMA Akcji	-9,76%	-10,26%	-7,34%
IPOPEMA Oszczędnościowy	2,34%	2,09%	2,91%
IPOPEMA Zrównoważony****	-3,09%	-3,77%	-1,35%
IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy***	-1,95%	-1,94%	-1,08%
IPOPEMA Obligacji	2,74%	2,47%	3,96%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	-16,77%	-17,23%	-15,63%
IPOPEMA Dłużny	4,40%	4,20%	5,65%
IPOPEMA Emerytura Plus	-0,08%	-0,57%	1,64%
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych	3,08%	2,86%	1,17%**

*wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

** kategoria jednostki C dla Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych została uruchomiona w lipcu 2018

*** Subfundusz IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy miał pierwszą wycenę w dniu 26 04 2018, czyli stopa zwrotu jest za okres od 26 04 2018 do 31 12 2018

**** Subfundusz IPOPEMA Zrównoważony miał pierwszą wycenę w dniu 31 10 2018, czyli stopa zwrotu jest za okres od 31 10 2018 do 31 12 2018

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu IPOPEMA SFIO, Subfunduszu IPOPEMA Short Equity, Subfunduszu IPOPEMA Akcji, Subfunduszu IPOPEMA Oszczędnościowy, Subfunduszu IPOPEMA Zrównoważony, Subfunduszu IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy, 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.

Dziękujemy Państwu za okazanie zaufania poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo.

Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński

Katarzyna Westfeld

Prezes Zarządu

Członek Zarządu