

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ZGODNIE Z ART. 49 UST. 2B USTAWY O RACHUNKOWOŚCI

A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2025 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC 2025 ROKU

W 2025 roku działania inwestycyjne Funduszu IPOPEMA Instytucjonalny Dłużny Uniwersalny skoncentrowane były na budowie zdywersyfikowanego portfela, który pozwoliłby na uzyskanie stóp zwrotu przewyższających benchmark. Bardzo ważnymi aspektami działania funduszu były analiza płynności oraz ryzyka kredytowego poszczególnych składników lokat. Na przestrzeni całego 2025 roku znaczące udziały w aktywach funduszu posiadały obligacje sektora bankowego oraz deweloperskiego. Bufor płynnościowy stanowiły m.in. inwestycje w obligacje skarbowe o stałym i zmiennym kuponie oraz obligacje posiadające gwarancje Skarbu Państwa a - emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2025 ROKU

Od dnia rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, która miała miejsce w kwietniu 2025 roku, do dnia 31 grudnia 2025 roku stopa zwrotu wypracowana przez Fundusz od dnia pierwszej wyceny do dnia bilansowego wyniosła w ujęciu rocznym 7,10%.

Czynniki makroekonomiczne mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz

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 podaż 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 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 preludium 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.

C) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W OKRESOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W minionym roku obrotowym nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2026 r.

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.