

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe Funduszu Pocztowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Pocztowy SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu Pocztowy SFIO:

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

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynkach, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Subfunduszy w 2020 roku.

Rynek akcji

2020 rok przejdzie do historii ludzkości. Pandemia wywołana przez wirusa SARS-COV-2 zmieniła całkowicie funkcjonowanie świata. Swoboda w przemieszczaniu została ograniczona. Kolejne lockdowny przeplatały się z chwilowym luzowaniem gospodarki. Życie przeniosło się do świata cyfrowego. Na rynkach finansowych panowała ogromna zmienność. Po wybuchu pandemii WIG indeks spadł w marcowym dołku aż o 35,7%. Po dynamicznym spadku nastąpiło szybkie odbicie. Nastroje popsuły się ponownie jesienią, gdy wraz z powrotem dzieci do szkół liczba nowych przypadków koronawirusa w Polsce zaczęła galopować osiągając poziomy ok. 26 tysięcy dziennie. Rząd zapowiedział na listopad kolejny lockdown. Jednak rynki finansowe przestały reagować na jakiekolwiek negatywne informacje. Panika z początku roku przerodziła się w euforię w trakcie jego końcówki. Po dołku z końca października byliśmy świadkami dynamicznego odbicia, które w kolejnych tygodniach były wspierane przez informację o wysokiej skuteczności szczepionki Pfizer. W ciągu ostatnich dwóch miesięcy roku indeks WIG wzrósł aż o 29,3%, tym samym zamykając cały 2020 rok z wynikiem na poziomie zaledwie -1,4%. Patrząc na polskie blue chipy najwięcej, bo aż 100% dały zarobić inwestorom akcje spółki DINO POLSKA. Spółka ta bardzo dobrze poradziła sobie w tak trudnym otoczeniu rynkowym. Od połowy października uwaga inwestorów skupiona była także na długo wyczekiwanym debiucie rynkowym spółki Allegro. Kapitalizacja spółki praktycznie podwoiła się. Do końca roku cena akcji wzrosła o 97%. Tak udany debiut Allegro rozbudził nadzieje inwestorów na atrakcyjne stopy zwrotu na rynku pierwotnym. Kolejne debiuty Dadelo, Ansewar.com, People Can Fly, może już nie tak spektakularne, ale także przyczyniły się do wzrostu wartości portfela inwestorów. Komentując rok 2020 trudno nie wspomnieć o CD Projekt i ich spektakularnej porażce w końcówce roku. Trzykrotnie przekładany debiut gry Cyberpunk zawiódł wszystkich - Inwestorów, graczy, którzy często też są inwestorami. Wymiar kasy finansowej był równie duży. Akcje w dołku do dnia sprzed premiery straciły 46%.

Rynek długu

Najważniejszym wydarzeniem w 2020 roku, którego negatywne konsekwencje, silnie odczuwamy do dziś, było nagłe pojawienie i dynamiczne rozprzestrzenianie się na świecie wirusa SARS-COV-2. Pandemia z jaką przyszło nam się zmierzyć, zmusiła rządy do wprowadzenia ograniczeń i regulacji w wielu sferach życia, od zamykania granic, szkół, zakazów zgromadzeń po środki dystansowania społecznego. Powszechna izolacja społeczna, przejawiająca się w tzw. lockdownach wołała niespotykaną dotąd recesję oraz pociągnęła za sobą daleko idące zmiany gospodarczo-społeczne. Pierwsza fala zachorowań wywołała dotkliwą destabilizację rynków finansowych. W obliczu ogromnej zmienności oraz braku płynności, główne banki centralne, na nadzwyczajnych posiedzeniach, podjęły zdecydowane kroki stymulujące płynność sektora finansowego. FED w marcu obniżył stopy procentowe o 150 pkt do przedziału 0 - 0,25% oraz uruchomił program skupu obligacji skarbowych i MBS o łącznej wartości 700 mld USD. W ślad za amerykańską Rezerwą Federalną podszedł ECB uruchamiając program skupu aktywów o wartości 750 mld EUR. Tak jak większość banków centralnych również NBP dokonał obniżki stopy referencyjnej do poziomu 0,10% oraz uruchomił pierwszy w swojej historii program skupu obligacji skarbowych. Wraz z działaniami banków centralnych,

w poszczególnych krajach, pojawiły się programy stymulacji fiskalnej na nieobserwowaną dotąd skalę. Druga, jesienna fala koronawirusa, choć zdecydowanie bardziej dotkliwa pod względem zachorowań, miała mniej gwałtowny wpływ na rynki finansowe, co było efektem pojawienia się informacji o dopuszczeniu do użytku pierwszych szczepionek na COVID-19. Formalny bilans światowej pandemii koronawirusa na koniec 2020 roku to niemal 84 mln zarejestrowanych przypadków na świecie oraz około 1,8 mln zgonów.

W wyniku szybkich reakcji banków centralnych w postaci obniżek stóp procentowych oraz programów skupów aktywów, światowe krzywe dochodowości obligacji uległy gwałtownemu obniżeniu oraz wypłaszczeniu. Polska dziesięcioletnia obligacja zaczęła rok 2020 z rentownością 2,12%, a skończyła na poziomie 1,24%, w międzyczasie notując najniższą rentowność w historii na poziomie 1,14%. Dochodowość amerykańskiej dziesięcioletki spadła o 100 punktów bazowych, kończąc rok na poziomie 0,91%, również notując minimum historyczne na poziomie 0,51%. W tym samym czasie niemiecka 10-lątka odnotowała spadek rentowności z poziomu -0,18% do -0,57%, odnotowując historyczne minimum na poziomie -0,86%.

Polska gospodarka w 2020 roku wykazała się sporą odpornością na tle innych gospodarek europejskich. Skala recesji na poziomie -2,8% PKB była wyraźnie łagodniejsza od oczekiwań ekonomistów. Prawdopodobnie był to jeden z najlepszych wyników na tle Unii Europejskiej. Konsumpcja prywatna skurczyła się o 3% r/r podczas gdy inwestycje zmniejszyły o 8,4% r/r. Pozytywnie do wzrostu PKB kontrybuował eksport netto (0,8% r/r), który ucierpiał tylko podczas wiosennej fali koronawirusa. W drugiej połowie roku eksport notował wyraźne wzrosty, co jest efektem specyfiki krajowej produkcji (dobra konsumpcyjne), która również solidnie rosła w drugiej połowie roku. Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w ubiegłym roku o 1 p.p. do 6,2%. Przedsiębiorcy, w nadziei na szybki powrót do normalności skłaniali się raczej do skracania czasu pracy niż likwidowania etatów. Dodatkowo możliwość skorzystania z rozwiązań tarczy antykryzysowych była warunkowana utrzymaniem zatrudnienia. Procesy inflacyjne w 2020 roku, podlegały wyraźnemu wzrostowi inflacji bazowej z 0,6 r/r% do 3,7% r/r w grudniu 2020. Inflacja CPI swój szczyt odnotowała w lutym na poziomie 4,7% r/r oraz sukcesywnie spadała do poziomu 2,4% r/r na koniec 2020.

Przedstawiamy wyniki subfunduszy inwestycyjnych wchodzących w skład Funduszu Pocztowy SFIO osiągnięte w 2020 r.

Subfundusz	Stopa zwrotu w 2020 r.*
	Kat. A
Stabilny	9,88%
Obligacji	4,92%
Konserwatywny	1,73%

* 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 Konserwatywny, znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Dziękujemy Państwu za okazane zaufanie poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo.

Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu

Katarzyna Westfeld
Członek Zarządu

Paweł Jackowski
Członek Zarządu