Warszawa, 23 sierpnia 2022 r.

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 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek (do 30 stycznia 2022r. nazwa Subfundusz Akcji),
- Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny,
- Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji,
- Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych (do 22 grudnia 2021r. Subfundusz Portfel Polskich Funduszy),
- 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 2022 roku.

Rynek akcji

Na początku 2022 roku obserwowaliśmy silne przyspieszenie aktywności gospodarczej zarówno w Polsce, jak i innych gospodarkach światowych. Sytuacja ta była związana z powszechnym znoszeniem restrykcji sanitarnych oraz oczekiwaniem, że post-pandemiczne ożywienie gospodarcze będzie miało wpływ na wszystkie gałęzie gospodarki. Było ono dodatkowo wzmocnione odbudową zapasów – czy to uszczuplonych poprzez oszczędne (pandemiczne) zarządzanie magazynami, czy też pozrywane łańcuchy dostaw. Powyższe tendencje zostały zatrzymane poprzez rosyjską inwazję na Ukrainę. Wybuch wojny oraz wprowadzane sankcje gospodarcze doprowadziły do szybkiego pogorszenia się nastrojów w przemyśle, a wysokie uzależnienie Starego Kontynentu od rosyjskich węglowodorów do kryzysu energetycznego. Podażowy impuls inflacyjny zmusił z kolei światowe banki centralne do radykalnej zmiany swojej polityki i szybkiego zacieśniania warunków monetarnych, w odpowiedzi na wymykającą się spod kontroli inflację. Wydarzenia te przełożyły się na wyceny akcji. Poza nielicznymi wyjątkami do których można zaliczyć koncerny energetyczne, akcje taniały. Rodzimy WIG stracił w pierwszej połowie roku ponad 20%. Podobnym wynikiem zakończył półrocze niemiecki DAX, pomimo publikowania przez spółki znakomitych wyników i tylko umiarkowanych sygnałów obiektywnego pogarszania się otoczenia. Drugie półrocze przyniesie zapewne odpowiedź, czy spółki radziły sobie dobrze wyłącznie siłą rozpędu. Wciąż aktualnym jest bowiem pytanie, czy wobec szoku na rynku energii oraz wysokiego kosztu pieniądza gospodarka się schłodzi, czy też wpadnie w pełnoprawną recesję.

Rynek długu

Pierwsze półrocze 2022 roku to kontynuacja dotkliwej przeceny na globalnych rynkach długu. Intensywna stymulacja fiskalna oraz akomodacyjna polityka monetarna, w połączeniu z bezprecedensowymi w swojej skali programami skupu aktywów, znalazła swoje ujście w galopujących procesach inflacyjnych. Początkowo, główne

banki centrale postrzegały to zjawisko jako efekt przejściowy, jednak 2022 rok dowiódł, iż procesy inflacyjne mają trwalszy i bardziej uporczywy charakter. Zbrojna agresja Rosji na Ukrainę oprócz oczywistego dramatu ludzkiego, spowodowała ogromny szok cenowy na rynkach surowców energetycznych, diametralnie zmieniając perspektywy gospodarcze, głównie w Europie. W obawie przed trwałym „odkotwiczeniem" oczekiwań inflacyjnych amerykański FED przyjął bardzo restrykcyjną i konsekwentną postawę, kończąc w lutym „covidowy" program skupu aktywów oraz podnosząc stopę procentową od marca o 225 p.b. do poziomu sprzed pandemii. W tym samym czasie ECB opóźnione w stosunku do cyklu USA jednak borykające się z poważniejszymi problemami i ryzykami geopolitycznymi, również zakończyło program skupu aktywów oraz podniosło w lipcu br. pierwszy raz stopy procentowe, od razu o 50 p.b. Rodzimy NBP również kontynuował agresywny cykle podwyżek stóp, zmagając się z jednymi z najwyższych odczytów inflacji CPI w Europie, ustalając stopę referencyjną na poziomie 6,5% na koniec lipca 2022. Stanowcze działania banków centralnych oraz istotnie pogarszające się perspektywy gospodarcze na koniec I półrocza 2022 przyczyniły się do wyhamowania wzrostów dynamiki inflacji, skutkując w USA wejściem w techniczną recesję w IIQ 2022 r. Ostatecznie zarówno ECB, jak i FED porzucają wcześniejszy forward guidance, komunikując bardziej elastyczne podejście oraz oceniając ryzyka prawdopodobnej głębszej recesji. W takim otoczeniu makroekonomicznym i monetarnym Indeks polskich obligacji skarbowych TBSP Poland stracił 9,30%. W całym półroczu rentowność 10-letniej obligacji skarbowej wzrosła z 3,65%, do 6,90%, okresowo testując nawet poziomy 8%. W tym samym czasie dwulatka zwiększyła swoją rentowność z 3,36% do 7,84%, co skutkowało dalszym pogłębieniem inwersji krzywej dochodowości do ponad 100 p.b., obserwowanym ostatnio ponad dwie dekady temu.

Poniżej przedstawiamy wyniki inwestycyjne subfunduszy wchodzących w skład IPOPEMA SFIO w I półroczu 2022 r.

Subfundusz	Kat. A	Kat. B	Kat. C	Kat. D	Kat. P**	Kat. S
IPOPEMA Short Equity	26,64%	26,46%	-	-	-	-
IPOPEMA Małych i Średnich Spółek	-20,94%	-20,93%	-20,10%	-19.98%	-20,93%	-20,89%
IPOPEMA Konserwatywny	-3,55%	-3,68%	-3,30%	-3,28%	-3,55%	-3,54%
IPOPEMA Aktywnej Selekcji	-10,89%	-10,91%	-10,20%	-10,17%	-10,77%	-10,90%
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych	-0,99%	-0,99%	-0,36%	-	-	-1,00%
IPOPEMA Obligacji	-13,42%	-13,54%	-12,91%	-	-13,42%	-13,42%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	-43,11%	-43,11%	-42,75%	-	-43,11%	-43,12%
IPOPEMA Dłużny	-9,92%	-10,02%	-9,47%	-9,44%	-9,91%	-9,92%
IPOPEMA Emerytura Plus	-16,73%	-16,72%	-16,01%	-16,10%	-16,72%	-16,73%
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych	-4,01%	-4,10%	-3,91%	-	-4,01%	-4,01%

* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

** kategoria jednostki P została uruchomiona w lutym 2020 r. w ramach Produktu Specjalnego.

Pełną informację na temat sytuacji finansowej funduszu IPOPEMA SFIO oraz Subfunduszu IPOPEMA Short Equity, 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, znajdą 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,

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Jarosław Wikaliński
Data: 2022.08.23 12:27:15 CEST

Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Katarzyna Westfeld
Data: 2022.08.23 12:37:56 CEST

Katarzyna Westfeld
Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Paweł Jackowski
Data: 2022.08.23 13:12:31 CEST

Paweł Jackowski
Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Tomasz Mrysz
Data: 2022.08.23 14:28:14 CEST

Tomasz Mrysz
Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.