

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 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 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 2022 roku.

Rynek akcji

Pierwsze kilka tygodni ubiegłego roku upłynęło na warszawskiej giełdzie w miarę spokojnie. Jednak w miarę napływu niepokojących informacji z granicy ukraińsko-rosyjskiej oraz ukraińsko-białoruskiej sytuacja zaczęła się pogarszać. Od momentu napaści Rosji na Ukrainę sentyment zepsuł się już całkowicie, a rynek akcji wszedł w okres bardzo dużej zmienności. Notowania akcji w Warszawie z krótkimi korekcyjnymi ruchami w górę spadały praktycznie do połowy października. W najniższym momencie poprzedniego roku WIG zniżył się o około 35%, WIG20 spadł o około 40%, a MWIG o około 34%. Chociaż od około połowy października mamy na akcjach w Warszawie mocny ruch w górę, to jednak poprzednie spadki były na tyle mocne, że cały rok zakończył się na sporych minusach.

Wybuch wojny w Ukrainie miał co najmniej kilka negatywnych implikacji. Po pierwsze spowodował bardzo dużą niepewność w gospodarce, co skutkowało mocnym ograniczeniem popytu zarówno inwestycyjnego, jak i konsumpcyjnego. Nie stało się to od razu, bo nie sposób chociażby zatrzymać budowy np. fabryki, czy budynku, ale wpłynął na decyzje o odroczeniu wielu nierozpoczętych nowych inwestycji. Po drugie oprócz wojny w Ukrainie doszła wojna gospodarcza, sankcje, itd. które miały natychmiastowy wpływ na ceny energii oraz wielu innych surowców, co rozprzestrzeniło się szerzej w gospodarce, a w konsekwencji mocno podbiło inflację. Taka sytuacja w konsekwencji spowodowała mocniejsze zaostrzenie polityki pieniężnej przez wiele banków centralnych, co dodatkowo pogorszyło sentyment do akcji. W Polsce dodatkowo pojawiły się różnego rodzaju inicjatywy dt. polityki w zakresie podatków od nadmiarowych zysków, czy też wakacji kredytowych, co spowodowało, że polski rynek już i tak mało przewidywalny jeśli chodzi o szeroko pojęte regulacje gospodarcze, spadł do jeszcze niższej kategorii. Wskazane powyżej czynniki prawdopodobnie wpłynęły na decyzję wielu zachodnich inwestorów, a szczególnie tych dla których nasz rynek to peryferia, o całkowitym wycofaniu się z Polski.

W poprzednim roku mocny spadek zanotował też indeks S&P500 (spadek o około 27%) oraz Nasdaq (spadek o około 37%). Wydaje się jednak, że w Stanach Zjednoczonych bardziej niż wojny inwestorzy obawiali się rosnącej inflacji, co wpływało na wzrost kosztu pieniądza, a to z kolei hamowało gospodarkę.

Rynek długu

Rok 2022 był jednym z najtrudniejszych w historii polskiego rynku długu. Agresja Rosji na Ukrainę poważnie zaburzyła procesy gospodarcze w Europie Środkowo-Wschodniej windując ceny surowców energetycznych oraz rolno-spożywczych. W konsekwencji wiele krajów regionu odnotowało dwucyfrową inflację. Negatywne skutki konfliktu odczuły również kraje Europy Zachodniej oraz Stany Zjednoczone. Szoki podażowe nałożyły się na post-covidowe ożywienie, co zmusiło banki centralne na całym świecie do podnoszenia stóp procentowych w celu przeciwdziałania gwałtownemu wzrostowi cen oraz rosnącym oczekiwaniom inflacyjnym. Zacieśnianie warunków monetarnych przez banki centralne spowodowało bezprecedensową przecenę na rynkach długu, w tym na rynku polskim. Waluty państw Europy Środkowo-Wschodniej znalazły się pod presją. W całym roku notowaniom obligacji

towarzyszyła bardzo duża zmienność cen a okresami również bardzo niska płynność. Do walki z rosnącymi w niekontrolowany sposób cenami włączyły się rządy wielu państw dostosowując politykę fiskalną bądź stosując tzw. tarcze antyinflacyjne.

Po rozpoczęciu jeszcze w październiku 2021 roku cyklu podwyżek stóp procentowych Rada Polityki Pieniężnej przez cały 2022 rok kontynuowała proces zacieśniania polityki monetarnej wynosząc w jedenastu krokach podstawową stopę NBP do poziomu 6,75%. Jednocześnie w marcu i lipcu 2022 roku proces zaostrzania polityki pieniężnej zapoczątkowały dwa najważniejsze banki centralne świata – FED i ECB; do końca grudnia 2022 r. podwyższyły one koszt pieniądza odpowiednio o 4,25p.p. i 2,5p.p.

W Polsce, w skali całego 2022 roku, dochodowość obligacji 2-letnich wzrosła z 3,4% w styczniu do 6,75% w grudniu, 5-letnich odpowiednio z 4% do 6,9%, a 10-letnich odpowiednio z 3,65% do 6,9%. Warto dodać, że w październiku dochodowości polskich papierów skarbowych osiągnęły rekordowo wysokie (ostatnio obserwowane ok. 20 lat temu) dochodowości; papiery 2, 5 i 10-letnie o stałym kuponie handlowano w przedziale 8,75%-9%. W ubiegłym roku poważnej przecenie uległy również obligacje skarbowe typu „WZ” (oparte o zmienny kupon – 6-miesięczny WIBOR, częsty składnik lokat tzw. dłużnych funduszy konserwatywnych), które w październiku ustanowiły historyczne minima cenowe. Fundusze dłużne w Polsce doświadczyły znacznych umorzeń jednostek, co doprowadziło do podaży obligacji korporacyjnych na rynku wtórnym, spadku ich cen i znacznego rozszerzenia się marż kredytowych.

Przeceny długu podobnej skali dotknęły większości krajów wschodnioeuropejskich; spadki cen (wzrosty rentowności) na rynkach rozwiniętych – choć duże - były mniej spektakularne. Na przestrzeni roku dochodowość amerykańskich 10-latek wzrosła z 1,5% w styczniu do 3,9% w grudniu a niemieckich odpowiednio z -0,18% do 2,55%.

Przedstawiamy wyniki subfunduszy inwestycyjnych wchodzących w skład Funduszu Pocztowy SFIO osiągnięte w 2022 r.

Subfundusz	Stopa zwrotu w 2022 r.*
	Kat. A
Pocztowy SFIO Subfundusz Stabilny	-3,86%
Pocztowy SFIO Subfundusz Obligacji	-9,38%
Pocztowy SFIO Subfundusz Konserwatywny	-2,23%

* 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

Paweł Jackowski

Katarzyna Westfeld

Tomasz Mrysz

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.