

Warszawa, 16.08.2021 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 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Akcji,
- Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny,
- Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji (do 30.06.2020r. nazwa Zrównoważony),
- Subfundusz IPOPEMA 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 2021 roku.

Rynek akcji

W pierwszej połowie 2021r., podobnie zresztą, jak przed rokiem, najważniejszą sprawą z punktu widzenia rynków akcyjnych była epidemia Covid-19. Wiele krajów na świecie utrzymywało w pierwszym kwartale wiele ograniczeń aktywności gospodarczej, które miały zmniejszać tempo rozprzestrzeniania się wirusa. Sukces na polu badań nad szczepionkami, doprowadził do rozpoczęcia akcji szczepień, jeszcze w grudniu minionego roku, która to akcja znacząco przyspieszyła, w pierwszych miesiącach 2021r. Na koniec czerwca, w Unii Europejskiej, Stanach Zjednoczonych, czy w Wielkiej Brytanii, a także w wielu innych krajach (niestety na razie głównie tych wysoko rozwiniętych) poziom wyszczepialności, mierzony jako % ludzi, którzy otrzymali przynajmniej jedną dawkę szczepionki przekroczył 50%. To, w połączeniu z dużą liczbą ozdowieńców, przybliżyło nas do uzyskania pełnej odporności stadnej, która z kolei zminimalizuje wpływ pandemii na systemy zdrowotne krajów, a w konsekwencji pozwoli rządowi na pełne otwarcie gospodarek i łżejsze restrykcje w przypadku wzrostu liczby wskazań w zimowych miesiącach. W efekcie wyższej mobilności i aktywności gospodarczej, gospodarki państw na całym świecie przechodzą okres dynamicznego ożywienia. Jednocześnie wciąż znajdujemy się w otoczeniu luzowania monetarnego i istotnego stimulusa fiskalnego, ze strony rządów na całym świecie. W efekcie w pierwszym półroczu 2021r. mieliśmy piękną hossę na rynkach surowcowych i akcyjnych. Podobną sytuację obserwowaliśmy na warszawskiej giełdzie, Warszawski Indeks Giełdowy, wzrósł od początku roku o 15,85%, ciągnięty przez sektory najmocniej eksponowane na gospodarcze ożywienie, czyli spółki z sektora finansowego (WIG-Banki urósł od początku roku o ponad 37%) i paliwowego (stopa zwrotu sektora przekroczyła 28%). Jeszcze lepsze półrocze mają za sobą najmniejsze spółki, sWIG80 zakończył pierwszą połowę roku na poziomie 28% wyższym niż odczyt na koniec 2020r. Kryzys, wywołany pandemią koronawirusa, doprowadził do tego, że w wielu przedsiębiorstwach przeprowadzono istotne redukcje kosztów, a to w połączeniu z wciąż znacznym wsparciem w postaci tarczy antykryzysowych doprowadziło do sytuacji, w której polskie firmy odnotowały historycznie rekordowe marże operacyjne.

Rynek długu

Globalne rynki długu w I połowie 2021 roku nadal pozostawały pod silnym wpływem informacji związanych z pandemią Covid-19. Trzecia fala zachorowań, z medycznego punktu widzenia, okazała się do tej pory najdotkliwszą. Reakcje ze strony władz w poszczególnych krajach były tym razem bardziej uporządkowane, a same obostrzenia, mniej dotkliwe niż przed rokiem. Równoległe przyspieszająca akcja szczepień miała wpływ na budowanie pozytywnych oczekiwań w stosunku do prognozowanego w 2021 roku ożywienia gospodarczego, którego szacunki dla Unii Europejskiej jak i rodzimej gospodarki oscylują wokół 5% r/r. Spodziewane odbicie aktywności gospodarczej było scenariuszem mocno dyskontowanym na rynkach długu w pierwszej połowie roku. 10-letnie rentowności amerykańskie kontynuowały trend wzrostowy zapoczątkowany jeszcze w połowie 2020 roku. Szczególne silne ruchy na amerykańskiej krzywej dochodowości miały miejsce w I Q 2021 (wzrost o ponad 0,50 pkt. proc.). Drugi kwartał to powolna racjonalizacja oczekiwań odnośnie skali ożywienia. Rodzimy rynek długu zareagował z lekkim opóźnieniem na trendy na rynkach bazowych, niemniej jednak skala przeceny obligacji była dotkliwsza. W kulminacyjnym momencie rentowności w tenorze 10-letnim sięgały niemal 2%, ostatecznie wyhamowując w drugim kwartale. Oczekiwania odnośnie nadchodzącego ożywienia gospodarczego, a co za tym idzie, niebezpieczeństwa utrwalenia trendów inflacyjnych, tonowały główne banki centralne, a wraz z nimi polski NBP. Polityka EBC jak i FED w pierwszej połowie roku pozostawała silnie akomodacyjną, a narracja podkreślała niepewności odnośnie trwałości wzrostu gospodarczego jak i przejściowy charakter czynników podwyższających dynamikę inflacji. Ta ostatnia w USA sięgnęła poziomu obserwowanego w 2008 roku (5,4% r/r). W Polsce natomiast wyrównaliśmy poziom przedpandemiczne (4,7% r/r). Gwałtowne odbicie aktywności gospodarczej jak i jego trwałość będzie kluczowa z punktu widzenia ograniczania programów skupu aktywów jak tempa podwyżek stóp procentowych w 2022 roku. Bardziej klarowny natomiast obraz rodzimej gospodarki dla RPP będzie dostępny po listopadowej projekcji inflacji.

Na polskim rynku długu w pierwszym półroczu 2021 rentowność 10-letniego benchmarku wzrosła z 1,23%, do 1,61%, 5-letniego z 0,42% do 1,25%, a rentowność dwulatki z 0,05% do 0,29%. Na głównych rynkach długu rentowność niemieckich 10-letnich obligacji wzrosły z -0,57% do -0,21%, a amerykańskich z 0,91% do 1,44%

Poniżej przedstawiamy wyniki inwestycyjne subfunduszy wchodzących w skład IPOPEMA SFIO w I półroczu 2021r.

Subfundusz	Kat. A	Kat. B	Kat. C	Kat. S	Kat. D	Kat. P**
IPOPEMA Short Equity	-13,09%	-13,10%	-	-	-	-
IPOPEMA Akcji	15,59%	15,59%	17,07%	13,86%	19,50%	15,60%
IPOPEMA Konserwatywny	0,01%	-0,13%	0,28%	-	0,26%	0,01%
IPOPEMA Aktywnej Selekcji	8,18%	8,38%	10,61%	7,33%	13,08%	-
IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy	1,45%	1,46%	2,12%	1,46%	-	-
IPOPEMA Obligacji	-1,26%	-1,38%	-0,66%	-1,26%	-	-1,25%
IPOPEMA Globalnych Megatrendów	8,46%	8,44%	9,61%	10,02%	-	8,42%
IPOPEMA Dłużny	-2,99%	-3,10%	-2,50%	-3,83%	-1,69%	-2,97%
IPOPEMA Emerytura Plus	5,39%	5,13%	6,29%	4,15%	7,47%	5,40%
IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych	1,16%	1,03%	1,24%	1,08%	-	1,15%

* 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 Akcji, Subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny, Subfunduszu IPOPEMA Aktywnej Selekcji, 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

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.