

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu sprawozdanie finansowe funduszu Pocztowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Pocztowy SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 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 pierwszym półroczu w 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 ozdrowieńców, przybliżyło nas do uzyskania pełnej odporności stadnej, która z kolei zminimalizuje wpływ pandemii na systemy zdrowotne krajów, a w konsekwencji pozwoli rządów na pełne otwarcia 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. prc.) .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 poziomy przedpandemiczne (4,7% r/r). Gwałtowne odbicie aktywności gospodarczej jaki jego trwałość będzie kluczowa z punkty 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 POCZTOWY SFIO w I półroczu 2021r

Subfundusz	Stopa zwrotu w 2021 r.*
	Kat. A
Stabilny	4,67%
Obligacji	-1,71%
Konserwatywny	-0,02%

* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

Pełną informację na temat sytuacji finansowej funduszu Pocztowy SFIO oraz Subfunduszu Stabilny, Subfunduszu Obligacji i Subfunduszu Konserwatywny, 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,

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.