

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ZGODNIE Z ART. 49 UST. 2B USTAWY O RACHUNKOWOŚCI

A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2025 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU (SUBFUNDUSZY) NA KONIEC 2025 ROKU

SUBFUNDUSZ STABILNY

W 2025 roku działania inwestycyjne na Subfunduszu Pocztowy Stabilny skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów udziałowych umożliwiających osiągnięcie dodatnich nominalnych stóp zwrotu, przy jednoczesnej restrykcyjnej kontroli ryzyka inwestycyjnego. Subfundusz w swojej części udziałowej inwestował przede wszystkim w spółki wchodzące w skład indeksu WIG.

W części dłużnej, działania inwestycyjne skupione były na odpowiednim doborze instrumentów dłużnych umożliwiających osiągnięcie nominalne jak najwyższe stopy zwrotu. Subfundusz inwestował zarówno w obligacje skarbowe, jak i obligacje korporacyjne. Najważniejszym składnikiem lokat, w części dłużnej subfunduszu, były krajowe obligacje korporacyjne denominowane w polskich złotych, uzupełnione o obligacje korporacyjne denominowane w euro. W obszarze długu skarbowego, koncentrowaliśmy się przede wszystkim na obligacjach zmiennokuponowych. Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego. W trakcie roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty udziałowe i dłużne o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY UNIWERSALNY

W 2025 roku działania inwestycyjne Subfunduszu Pocztowy Konserwatywny Uniwersalny skoncentrowane były na odpowiednim doborze instrumentów dłużnych umożliwiających osiągnięcie stóp zwrotu wyższych niż stopy zwrotu osiągnięte przez benchmark. Subfundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa głównie w obligacje zmiennokuponowe oraz w niewielkim stopniu obligacje denominowane w euro lub dolarze amerykańskim państw w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (CEE) oraz poza regionem. W kategorii obligacji zmiennokuponowych przeważały obligacje skarbowe oraz obligacje poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Subfundusz Pocztowy Konserwatywny Uniwersalny w procesie inwestycyjnym – w ograniczonym zakresie – wykorzystywał instrumenty pochodne, w sytuacji, gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. W trakcie roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty o wysokiej płynności umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

SUBFUNDUSZ OBLIGACJI UNIWERSALNY

W 2025 roku działania inwestycyjne Subfunduszu Pocztowy Obligacji Uniwersalny skoncentrowane były na takim doborze instrumentów dłużnych, aby osiągać nominalne jak najwyższe stopy zwrotu. Subfundusz inwestował zarówno w obligacje skarbowe, jak i obligacje korporacyjne. Najważniejszym składnikiem lokat subfunduszu były krajowe obligacje skarbowe denominowane w polskich złotych, nie mniej, jednak istotna część aktywów była zainwestowana w obligacje denominowane w euro i dolarze amerykańskim. Składniki portfela denominowane w walutach obcych były zabezpieczone od ryzyka kursowego. W trakcie roku podczas trwania cyklu luzowania monetarnego w strefie euro, sukcesywnie zwiększono zaangażowanie Subfunduszu w obligacje stałokuponowe denominowane w EUR, których rentowność wyglądała atrakcyjnie na tle erozji rentowności na krajowym rynku obligacji skarbowych denominowanych w PLN. Subfundusz Pocztowy Obligacji Uniwersalny w procesie inwestycyjnym – w ograniczonym zakresie – wykorzystywał instrumenty pochodne, w sytuacji, gdy umożliwiały one sprawniejsze zarządzanie portfelem. W trakcie roku w skład aktywów subfunduszu wchodziły instrumenty umożliwiające sprawne i efektywne kosztowo zarządzanie portfelem.

B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2025 ROKU

Fundusz	Rozpoczęcie działalności inwestycyjnej	Stopa zwrotu Subfunduszu*
Pocztowy SFIO Subfundusz Stabilny	01.07.2016	12,54%
Pocztowy SFIO Subfundusz Obligacji	09.12.2016	9,56%
Pocztowy SFIO Subfundusz Konserwatywny	29.09.2016	6,82%

* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

Czynniki makroekonomiczne mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Subfundusze

Rynek akcji

Rok 2025 zapisał się jako jeden z najlepszych okresów dla polskiego rynku akcji w ostatniej dekadzie. Pomimo licznych czynników ryzyka – geopolitycznych i makroekonomicznych – GPW osiągnęła wysokie stopy zwrotu, wyraźnie wyprzedzając główne rynki rozwinięte.

Wszystkie główne indeksy warszawskiej giełdy zakończyły rok na wyraźnych plusach. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 47,3%, a szczególnie mocno zachowywały się największe spółki – WIG20 zyskał 52,5%. Dobrze radziły sobie również segmenty średnich i małych spółek: mWIG40 wzrósł o 37,6%, a sWIG80 o 30,3%, co potwierdza szeroki charakter hossy.

Polski rynek zdecydowanie wyróżniał się na tle rynków zagranicznych. Podczas gdy WIG wzrósł o 47,3%, europejskie indeksy były znacznie słabsze (niemiecki DAX 23%, francuski CAC 15,5%, brytyjski FTSE 26,7%). Skala relatywnej siły GPW potwierdziła powrót kapitału zagranicznego na rynki wschodzące, w tym do Polski.

Rok 2025 przyniósł kolejne rekordy cen miedzi, złota i srebra, co bezpośrednio przełożyło się na wyniki spółek surowcowych notowanych na GPW. Tym samym sektor energetyczny był jednym z najmocniejszych segmentów rynku.

W gronie największych spółek szczególnie wyróżniały się KGHM (+144%) oraz ORLEN (+119%). Bardzo mocne wyniki zanotowały także banki, m.in. mBank (+94%), Bank Pekao (+64,7%) i PKO BP (+52,8%), mimo podwyższenia przez Ministerstwo Finansów podatku CIT od 2026 dla tego sektora. Z drugiej strony najsłabszym ogniwem indeksu było CCC (-34,93%), a relatywnie słabo zachowywały się także spółki defensywne, jak Dino Polska (+6,08%).

Istotnym impulsem dla rynku akcji były obniżki stóp procentowych w Polsce. Rada Polityki Pieniężnej dokonała w 2025 roku aż sześciu cięć, łącznie obniżając stopy o 1,75 p.p., do poziomu 4,00% na koniec roku. Spadający koszt kapitału wspierał wyceny akcji oraz poprawiał nastroje inwestorów.

Rok 2025 był jednocześnie okresem bardzo dużej podaży akcji. Łączna wartość IPO, SPO i transakcji ABB na GPW osiągnęła 15,9 mld zł, co było najwyższym poziomem od 2013 roku. Mimo to rynek zdołał wchłonąć znaczną część podaży, co świadczy o sile popytu i poprawie płynności.

Na rynkach finansowych nie brakowało zawirowań. Wojna celna zainicjowana na początku roku przez prezydenta Donalda Trumpa okresowo zwiększała awersję do ryzyka. Dodatkowo brak przełomu w rozmowach pokojowych dotyczących Ukrainy, mimo wcześniejszych zapowiedzi szybkiego zakończenia konfliktu, prowadził do wzrostu zmienności – szczególnie w sektorze energetycznym

i surowcowym. Rozczarowanie przeciągającym się procesem pokojowym było widoczne zwłaszcza w lutym, gdy rynki korygowały wcześniejszy optymizm.

Dodatkowym źródłem zmienności na GPW był wybór Karola Nawrockiego na nowego prezydenta Polski. Inwestorzy obawiają się potencjalnych konfliktów między prezydentem a rządem oraz możliwych zmian w polityce gospodarczej i zagranicznej.

Na rynku IPO wyróżnił się udany debiut spółki Diagnostyka, a także wejście na giełdę spółki Arlen. Z kolei planowany debiut SMYK nie doszedł do skutku, co pokazało, że mimo bardzo dobrego sentymentu inwestorzy pozostawali selektywni.

Rynek długu

Rok 2025 na rynku długu można zaliczyć do bardzo udanych. Na początku roku inwestorom towarzyszyły liczne obawy związane z zapowiadaną przez nową administrację w Stanach Zjednoczonych polityką gospodarczą, w szczególności ostrą polityką celną. Nastrojów nie poprawiała trwająca wojna Rosji z Ukrainą oraz niepewność, co do trwałości globalnych procesów dezinflacyjnych. Lokalnie emocje budził wysoki deficyt budżetu państwa i potencjalnie duże podaż obligacji. W tym otoczeniu krajowy rynek wykazał dużą odporność, a rentowności wzdłuż całej długości krzywej wyraźnie obniżyły się (wzrosty cen).

Dużym wsparciem dla krajowego długu okazała się niższa niż zakładano wcześniej trajektoria spadku inflacji i dość nieoczekiwana zmiana retoryki oraz decyzja Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu w maju głównej stopy NBP aż o 50pb (z 5,75% do 5,25%). Prezes NBP Adam Glapiński już w kwietniu 2025 roku zasugerował, że w związku z szybszym - od założeń analityków banku centralnego - obniżaniem się miar inflacji oraz pozytywnymi prognozami na przyszłe kwartały, potrzebne może być dostosowanie kosztu pieniądza. „Zapowiedź” Rady wywołała skokowy wzrost cen instrumentów dłużnych oraz pochodnych na stopę procentową (spadki dochodowości o kilkadziesiąt punktów bazowych).

Majowa obniżka okazała się tylko preludium do dalszego, zdecydowanego luzowania warunków monetarnych. Obniżające się wskaźniki inflacji „dały” Radzie zielone światło do kontynuowania cyklu obniżek. Kolejne decyzje sprowadziły w grudniu stopę referencyjną do poziomu 4% dając silne wsparcie papierom dłużnym. Całoroczny bilans na rynku skarbówek okazał się zdecydowanie pozytywny. W skali całego roku rentowności papierów 2-letnich obniżyły się o 1,3pp do 3,85%, 5-letnich o 0,95pp do 4,60% a 10-letnich o 0,75pp do 5,15%.

Amerykański bank centralny, który obecny cykl obniżek stóp rozpoczął już w 2024 roku, w pierwszej połowie 2025 roku pauzował. Górę wzięły obawy o to, że agresywna polityka celna Trumpa zniweczy walkę z inflacją. Sprzyjające otoczenie zewnętrzne (spadki cen surowców, w tym cen paliw na świecie) i znikomy wpływ cel na gospodarkę skłonił FED do wznowienia cyklu. W drugiej połowie roku koszt pieniądza za oceanem obniżył się o 75pb do 3,75%, co dało również asumpt do spadku rentowności obligacji średnio i długoterminowych w okolice 3,75%-4,20%.

Tymczasem Europejski Bank Centralny kontynuował luzowanie polityki monetarnej w strefie euro dokonując w ubiegłym roku kolejnych czterech cięć po 25pb i doprowadzając główną stopę ECB do poziomu 2,15%. Co istotne, bank w osobie Pani Prezes Christine Lagarde, w związku z osiągnięciem celu polityki pieniężnej, tj. doprowadzeniu inflacji do poziomu ok. 2% zasygnalizował zakończenie cyklu obniżek stóp.

C) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE,
KTÓRE NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W OKRESOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W minionym roku obrotowym nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2026 r.

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.