

Szanowni Uczestnicy,

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ma przyjemność przedstawić Państwu sprawozdania finansowe Funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („IPOPEMA SFIO”) za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

- Subfundusz Zrównoważony Inwestycji Globalnych (do 29 czerwca 2023 roku nazwa: Subfundusz Short Equity),
- Subfundusz Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Konserwatywny,
- Subfundusz Złota i Metali Szlachetnych,
- Subfundusz Obligacji,
- Subfundusz Aktywnej Selekcji
- Subfundusz Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz Dłużny,
- Subfundusz Emerytura Plus,
- Subfundusz Obligacji Korporacyjnych.

Poniżej przedstawiamy sytuację na rynkach, która miała wpływ na działalność inwestycyjną Subfunduszy.

Rynek akcji

Grudzień był doskonałym zwieńczeniem bardzo dobrego minionego roku. Warszawski Indeks Giełdowy zakończył miesiąc na ponad pięcioprocentowym plusie zostawiając w tyle zachodnie parkiety. Choć zieleń panowała nie tylko w Warszawie to dla porównania niemiecki DAX wzrósł „zaledwie” o 3.3%. Co istotne na GPW wzrosty odbywały się na całej szerokości rynku pozwalając wszystkim subindeksom zakończyć rok na ponad trzydziestopięcioprocentowych plusach.

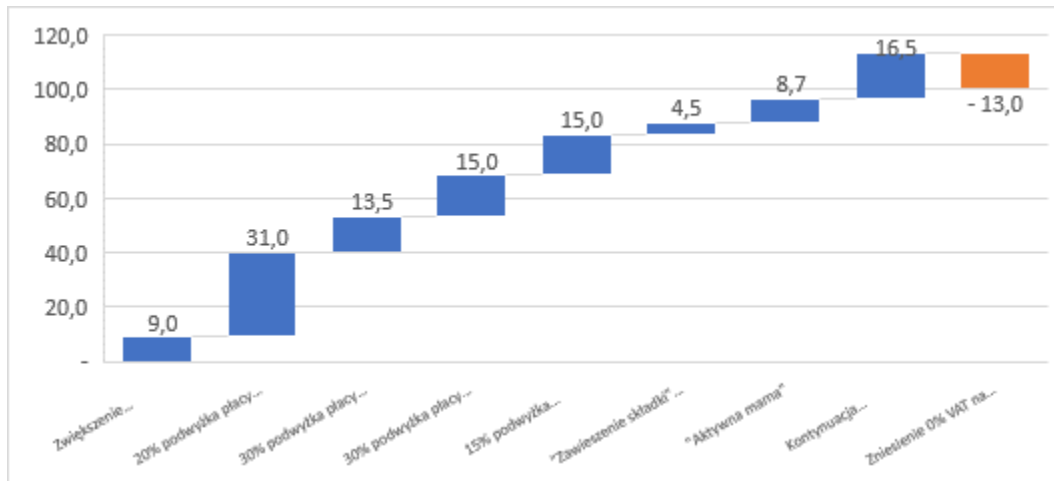
Stopy zwrotu za 2023 rok (total return):

- WIG20 +35,18%
- MWIG40 +42,91%
- SWIG80 +36,54%

W minionym roku bezapelacyjnymi gwiazdami naszego rynku okazały się banki. Sektor napędzany wysokimi stopami procentowymi, wciąż niskimi kosztami ryzyka oraz kończącym się (jak się wydaje) problemem toksycznych kredytów frankowych znajdował się w czołówce wzrostów, a niektóre banki podwoiły w rok swoją kapitalizację.

Nie bez znaczenia okazał się dla naszego rynku również rezultat wyborów parlamentarnych. Wykresy czytelnie pokazują, że bezpośrednio po nich GPW otrzymała dodatkowy impuls wzrostowy zostając ostatecznie trzecim najlepszym rynkiem świata w 2023.

Sam grudzień nie był jednak miesiącem banków. Uwaga inwestorów skupiona była raczej na spółkach konsumenckich, gdzie najmocniejsze spośród blue-chips allegero i pepco zyskiwały po około 15%. Po trudnych miesiącach ujemnej dynamiki realnych płac tendencja uległa odwróceniu co niemal od razu przełożyło się na poprawę nastrojów konsumenckich. Inwestorzy dyskontują jednak więcej niż tylko udany sezon świąteczny – przed nami nowy rok z dalszym spadkiem inflacji oraz jeszcze większą stymulacją fiskalną mającą sięgnąć ponad 100 mld złotych.



Rynek długu

Po bardzo trudnym dla rynku obligacji 2022r., kiedy to na skutek rosyjskiej agresji na Ukrainę, procesy gospodarcze w Europie Środkowo-Wschodniej zostały silnie zaburzone, ceny surowców energetycznych oraz produktów rolno-spożywczych wystrzeliły w górę, a wiele krajów w regionie i na świecie walczyło z dwucyfrową inflacją, doczekaliśmy się odwrócenia niekorzystnych tendencji.

W pierwszym półroczu 2023 roku, posiadacze krajowych obligacji skarbowych mogli cieszyć się kilku, a nawet kilkunastoprocentowym dodatnim stopem zwrotu. Był to pierwszy tak długi okres, od rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych, kiedy rentowności, praktycznie nieprzerwanie spadały (ceny rosły). Inwestorzy dostrzegając, co raz wyraźniej, że proces zacieśniania polityki pieniężnej przez banki centralne dobiega końca, a inflacja powoli „odpuszcza”, ruszyli do zakupów. Efekt ten był potęgowany popytem zagranicznych inwestorów, którzy zachęceni perspektywą rysujących się na horyzoncie obniżek stóp procentowych odważnie powiększali zawartość portfeli. W konsekwencji w Polsce w I półroczu dochodowość obligacji 2-letnich spadła z 6,75% w styczniu do 5,77% w czerwcu, 5-letnich z 6,9% do 5,62%, a 10-letnich z 6,9% do 5,76%. Na uwagę zasługuje fakt, iż pozytywny dla posiadaczy krajowych obligacji scenariusz rozgrywał się w warunkach skrajnie jastrzębiej retoryki walczących z inflacją FED i ECB i podnoszenia przez te instytucje stóp procentowych.

W trzecim kwartale rozpiętość pomiędzy rentownością papierów 2-letnich i 10-letnich znacznie się powiększyła. Obligacje długoterminowe traciły na wartości pozostając pod wpływem negatywnych trendów z rynków niemieckiego i amerykańskiego. Tymczasem stałokuponówki z początku i środka krzywej we wrześniu mocno zyskały po niespodziewanej obniżce przez NBP stóp procentowych o 75pb. W październiku, tuż przed wyborami parlamentarnymi, NBP dokonał jeszcze jednej obniżki stóp (tym razem o 25pb), co pozwoliło utrzymać obligacjom solidne wyceny, a w połączeniu z obniżającymi się wskaźnikami inflacji CPI dało paliwo do wzrostów cen w czwartym kwartale 2023 roku. Ostatecznie obligacje 2 i 5-letnie zamknęły rok z dochodowością 5,10% a 10-letnie 5,25%.

Spadek rentowności obligacji – wzrost cen, w podobnej skali miał również miejsce w pozostałych krajach regionu, w szczególności na Węgrzech oraz w Rumunii. Na rynkach rozwiniętych sytuacja rozwijała się podobnie, jednak zakres spadku był zdecydowanie mniejszy. Amerykańskie 10-latki zakończyły rok na poziomach ze stycznia tj. ok. 3,9%; dochodowość papierów niemieckich w skali roku obniżyła się z 2,55% do 2,05%.

Poniżej przedstawiamy wyniki subfunduszy wchodzących w skład Funduszu IPOPEMA SFIO

na dzień 31 grudnia 2023 r.

	KAT A	KAT B	KAT C	KAT D**	KAT P	KAT S*
Subfundusz Ipopema Aktywnej Selekcji	24,11%	24,10%	32,74%	32,90%	24,18%	24,10%
Subfundusz Ipopema Dłużny	11,69%	11,45%	12,89%	13,00%	11,70%	11,68%
Subfundusz Ipopema Emerytura Plus	25,13%	25,36%	29,95%	28,95%	25,31%	25,42%
Subfundusz Ipopema Globalnych Megatrendów	20,18%	20,23%	21,67%	-	20,28%	20,21%
Subfundusz Ipopema Konserwatywny	12,54%	12,36%	14,54%	14,64%	12,58%	12,43%
Subfundusz Ipopema Małych i Średnich Spółek	40,67%	40,68%	44,38%	44,84%	40,40%	40,61%
Subfundusz Ipopema Obligacji	18,25%	18,02%	21,44%	-	18,21%	18,18%
Subfundusz Ipopema Obligacji Korporacyjnych	11,42%	11,37%	13,17%	-	11,52%	11,46%
Subfundusz Ipopema Zrównoważony Inwestycji Globalnych	-9,58%	-9,56%	-	-	-	-
Subfundusz Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	2,33%	2,33%	3,67%	-	-	2,33%

* kategoria jednostki S została uruchomiona w lutym 2019 r. na potrzeby Celowych Planów Inwestycyjnych

** kategoria jednostki D została uruchomiona w listopadzie 2019 r. na potrzeby Pracowniczo Programu Emerytalnego

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu IPOPEMA SFIO, Subfunduszu Zrównoważony Inwestycji Globalnych, Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu Konserwatywny, Subfunduszu Aktywnej Selekcji, Subfunduszu IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych, Subfunduszu Obligacji, Subfunduszu Globalnych Megatrendów, Subfunduszu Dłużny, Subfunduszu Emerytura Plus i Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych, znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął decyzję o połączeniu wewnętrznym subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty poprzez przejęcie Subfunduszu IPOPEMA Dłużny (subfundusz przejmowany) przez Subfundusz IPOPEMA Obligacji (subfundusz przejmujący). W tym celu Towarzystwo wystąpiło do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o udzielenie zgody na w/w połączenie. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego w/w postępowanie w przedmiocie udzielenia zgody na połączenie subfunduszy jest nadal w toku i Towarzystwo nie jest w stanie określić dnia połączenia.

Dziękujemy Państwu za okazane zaufanie 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.