

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 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

- Subfundusz Zrównoważony Inwestycji Globalnych,
- Subfundusz Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Konserwatywny Uniwersalny,
- Subfundusz Złota i Metali Szlachetnych,
- Subfundusz Obligacji Uniwersalny,
- Subfundusz Aktywnej Selekcji
- Subfundusz Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz Dłużny Uniwersalny (połączenie z Subfunduszem IPOPEMA Obligacji Uniwersalny w dniu 21.02.2025r.),
- Subfundusz Emerytura Plus,
- Subfundusz Obligacji Korporacyjnych.

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

Rynek akcji

Rok 2024 na warszawskiej giełdzie można podzielić na dwa wyraźne etapy. Pierwsza połowa roku, trwająca do jesieni, przyniosła optymizm, napędzany przejęciem władzy w Polsce przez bardziej liberalną i pozytywnie postrzeganą przez rynek koalicję. Stabilizacja warunków makroekonomicznych po wojennym szoku, w tym znaczący spadek inflacji, sprzyjała wzrostom cen akcji i zwiększeniu entuzjazmu inwestorów.

Jesienią nastroje uległy jednak wyraźnemu pogorszeniu. Wzrost ryzyka geopolitycznego, pierwsze poważniejsze obawy dotyczące stanu finansów publicznych oraz niestabilna retoryka władz monetarnych przyczyniły się do wzrostu niepewności na rynku. W efekcie, na zakończenie roku inwestorzy znaleźli się niemal w punkcie wyjścia, a szeroki rynek odnotował niewielką dodatnią stopę zwrotu (indeks WIG +1,4%).

Rok 2024 idealnie wpisał się w giełdowe powiedzenie „sell in May and go away” – indeks WIG osiągnął swój szczyt w maju, po czym rozpoczęła się seria bardziej nerwowych miesięcy. Największe spółki radziły sobie najsłabiej – indeks blue chipów zakończył rok spadkiem o 1,14%. Zdecydowanie lepszy był segment małych i średnich spółek – sWIG80 zyskał 6,6%, a mWIG40 wzrósł o 9,4%.

Polski rynek wypadł słabo nie tylko w ujęciu bezwzględnym, ale także relatywnie. Giełdy zachodnie radziły sobie znacznie lepiej – niemiecki DAX wzrósł o 18,9%, a S&P500 o 25,5%.

Jednym z najgorętszych tematów na rynku był sektor detaliczny. Inwestorzy liczyli na poprawę kondycji polskiego konsumenta, jednak rzeczywistość nie spełniła oczekiwań. W branży spożywczej o udziały walczyły sieci dyskontowe, a z medialnej wojny cenowej między Lidl'em a Biedronką skorzystali głównie konsumenci. Niższe marże odbiły się negatywnie na wynikach zarówno Dino, jak i Biedronki.

Z kolei sektor bankowy pozostał w dobrej kondycji – indeks WIG-Banki wzrósł o 11,6%. Wsparciem dla wycen były dobre wyniki finansowe oraz odwołujące się oczekiwania dotyczące obniżek stóp procentowych.

Liderem wzrostów wśród blue chipów był natomiast CD Projekt, którego kurs wzrósł o 67,7%. Kurs spółki rósł nie tylko z powodu dobrych wyników finansowych, ale przede wszystkim z uwagi na rosnące oczekiwania dotyczące nowego cyklu wydawniczego.

Rok 2024 na GPW był czasem zmiennych nastrojów – optymistyczny start przekształcił się w końcówkę pełną obaw i korekt. Mimo dobrej koniunktury na rynkach zachodnich, polska giełda pozostawała w tyle, a największe spółki zakończyły rok na minusie.

Rynek długu

Rok 2024 zapowiadał się niezwykle atrakcyjnie dla posiadaczy obligacji. Postępująca na świecie i w dezinflacja pozwalała mieć nadzieję, że zapoczątkowany w drugiej połowie 2023 roku przez Radę Polityki Pieniężnej cykl obniżek stóp będzie kontynuowany zaś rentowności polskich papierów dłużnych będą dalej, stopniowo obniżać się (wzrost cen). Inwestorzy „oczekiwali” również wsparcia ze strony głównych banków centralnych (ECB i FED), które na początku roku dawały sygnały, że łagodzenie warunków monetarnych zbliża się dużymi krokami.

Tymczasem na skutek wydłużającego się restrykcyjnego nastawienia w politykach pieniężnych (pierwszych obniżek dokonano dopiero w czerwcu – ECB, oraz wrześniu - FED) pierwsza połowa roku upłynęła pod znakiem wzrostów dochodowości (spadku cen) papierów dłużnych. W Polsce rentowności obligacji długoterminowych wzrosły o 0,6 p.p. do 5.8%. Na rynkach niemieckim i amerykańskim dochodowości poszybowały odpowiednio do poziomów 2,6% i 4,45%.

Okres wakacyjny (po pierwszym luzowaniu w Europie) przyniósł odreagowanie i wzrost optymizmu, a rynki obligacji wyraźnie wzmocniły się. Szczególnie uwidoczniło się to na rynku krajowym, gdzie w bardzo krótkim czasie handel 10-latkami powrócił do poziomów z początku roku (ok. 5,2%).

Relatywnie dobre wyceny obligacji utrzymywały do końca września gdyż rynek wspierany był kolejnymi obniżkami stóp banków centralnych w Europie i wyczekiwany ruchem FED. We wrześniu amerykańskie 10-latki uzyskiwały najniższą w skali całego roku rentowność 3,6% (najwyższą wycenę). W ślad za nimi niemieckie bundy osiągnęły dochodowość niemal 2% a polskie 10-latki 5,1%.

Niestety, całoroczny bilans dla aktywów dłużnych okazał się niekorzystny. Czwarty kwartał upłynął pod znakiem znacznego pogorszenia się wycen długu. Zwycięstwo Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich, a tym samym potencjalne zmiany w polityce fiskalnej, znacząco zwiększyły poziom niepewności, co do m.in. kształtowania się inflacji w USA. W Polsce do głosu doszły obawy o kondycję finansów państwa, po tym jak Minister Finansów zapowiedział rekordowo wysoki deficyt budżetowy na 2025 rok, oznaczający wysokie podaże obligacji na rynku pierwotnym oraz obawy wciąż wysoką inflację. Rentowność polskiej 10-latki sięgnęła na koniec grudnia niemal 6%.

Poniżej przedstawiamy wyniki subfunduszy wchodzących w skład Funduszu IPOPEMA SFIO na dzień 31 grudnia 2024 r.

	KAT A	KAT B	KAT C	KAT D**	KAT P	KAT S*
Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji	3,58%	3,57%	7,03%	7,13%	3,64%	3,58%
Subfundusz IPOPEMA Dłużny Uniwersalny	2,70%	2,45%	3,87%	3,97%	2,70%	2,69%
Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus	4,69%	4,64%	7,51%	6,68%	4,71%	4,73%
Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów	3,98%	3,98%	5,33%	-	3,99%	3,99%
Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny	6,22%	6,14%	7,10%	7,16%	6,34%	6,23%
Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek	8,52%	8,51%	10,05%	10,26%	8,51%	8,50%
Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny	5,19%	5,15%	7,02%	-	5,36%	5,28%
Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych	7,30%	7,26%	8,55%	-	7,36%	7,44%
Subfundusz IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych	-3,66%	-3,68%	-	-	-	
Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych	14,75%	14,75%	16,25%	-	-	14,75%

* 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 Pracowniczego Programu Emerytalnego

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

W dniu 21.02.2025 nastąpiło połączenie Subfunduszu IPOPEMA Dłużny Uniwersalny (subfundusz przejmowany) oraz Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Uniwersalny (subfundusz przejmujący), które zostało dokonane na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2024 r. (DFF.4020.1.42.2023.AS) w sprawie udzielenia zezwolenia na połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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.