

Szanowni Uczestnicy,

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

## 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 trzydziestoprocentowych plusach.

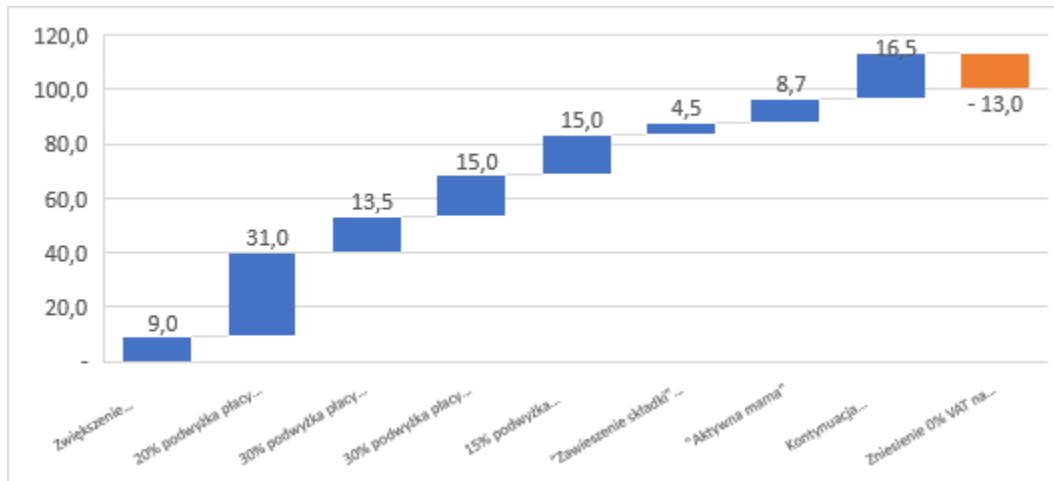
Stopy zwrotu za 2023 rok (total return):

- 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 pośród 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 stopom 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%.

Przedstawiamy wyniki subfunduszy inwestycyjnych wchodzących w skład Funduszu Pocztowy SFIO osiągnięte w 2023 r.

Subfundusz	Stopa zwrotu w 2023 r.
	Kat. A
Stabilny	16,71%
Obligacji	16,61%
Konserwatywny	12,88%

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu Pocztowy SFIO, Subfunduszu Stabilny, Subfunduszu Obligacji i Subfunduszu Konserwatywny, znajdują Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

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.