

Warszawa, 6 kwietnia 2023 r.

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 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze w ramach Funduszu IPOPEMA SFIO:

- Subfundusz Short Equity,
- Subfundusz Małych i Średnich Spółek (do 31 stycznia 2022 roku nazwa: Subfundusz Akcji),
- 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

Pierwsze kilka tygodni ubiegłego roku upłynęło na warszawskiej giełdzie w miarę spokojnie. Jednak w miarę napływu niepokojących informacji z granicy ukraińsko-rosyjskiej oraz ukraińsko- białoruskiej sytuacja zaczęła się pogarszać. Od momentu napaści Rosji na Ukrainę sentyment zepsuł się już całkowicie, a rynek akcji wszedł w okres bardzo dużej zmienności. Notowania akcji w Warszawie z krótkimi korekcyjnymi ruchami w górę spadały praktycznie do połowy października. W najniższym momencie poprzedniego roku WIG zniżył się o około 35%, WIG20 spadł o około 40%, a MWIG o około 34%. Chociaż od około połowy października mamy na akcjach w Warszawie mocny ruch w górę, to jednak poprzednie spadki były na tyle mocne, że cały rok zakończył się na sporych minusach.

Wybuch wojny w Ukrainie miał co najmniej kilka negatywnych implikacji. Po pierwsze spowodował bardzo dużą niepewność w gospodarce, co skutkowało mocnym ograniczeniem popytu zarówno inwestycyjnego, jak i konsumpcyjnego. Nie stało się to od razu, bo nie sposób chociażby zatrzymać budowy np. fabryki, czy budynku, ale wpłynął na decyzje o odroczeniu wielu nierozpoczętych nowych inwestycji. Po drugie oprócz wojny w Ukrainie doszła wojna gospodarcza, sankcje, itd. które miały natychmiastowy wpływ na ceny energii oraz wielu innych surowców, co rozprzestrzeniło się szerzej w gospodarce, a w konsekwencji mocno podbiło inflację. Taka sytuacja w konsekwencji spowodowała mocniejsze zaostrzenie polityki pieniężnej przez wiele banków centralnych, co dodatkowo pogorszyło sentyment do akcji. W Polsce dodatkowo pojawiły się różnego rodzaju inicjatywy dt. polityki w zakresie podatków od nadmiarowych zysków, czy też wakacji kredytowych, co spowodowało, że polski rynek już i tak mało przewidywalny jeśli chodzi o szeroko pojęte regulacje gospodarcze, spadł do jeszcze niższej kategorii. Wskazane powyżej czynniki prawdopodobnie wpłynęły na decyzję wielu zachodnich inwestorów, a szczególnie tych dla których nasz rynek to peryferia, o całkowitym wycofaniu się z Polski.

W poprzednim roku mocny spadek zanotował też indeks S&P500 (spadek o około 27%) oraz Nasdaq (spadek o około 37%). Wydaje się jednak, że w Stanach Zjednoczonych bardziej niż wojny inwestorzy obawiali się rosnącej inflacji, co wpływało na wzrost kosztu pieniądza, a to z kolei hamowało gospodarkę.

Rynek długu

Rok 2022 był jednym z najtrudniejszych w historii polskiego rynku długu. Agresja Rosji na Ukrainę poważnie zaburzyła procesy gospodarcze w Europie Środkowo-Wschodniej windując ceny surowców energetycznych oraz rolno-spożywczych. W konsekwencji wiele krajów regionu odnotowało dwucyfrową inflację. Negatywne skutki konfliktu odczuły również kraje Europy Zachodniej oraz Stany Zjednoczone. Szoki podażowe nałożyły się na post-covidowe ożywienie, co zmusiło banki centralne na całym świecie do podnoszenia stóp procentowych w celu przeciwdziałania gwałtownemu wzrostowi cen oraz rosnącym oczekiwaniom inflacyjnym. Zacieśnianie warunków monetarnych przez banki centralne spowodowało bezprecedensową przecenę na rynkach długu, w tym na rynku polskim. Waluty państw Europy Środkowo-Wschodniej znalazły się pod presją. W całym roku notowaniom obligacji towarzyszyła bardzo duża zmienność cen a okresami również bardzo niska płynność. Do walki z rosnącymi w niekontrolowany sposób cenami włączyły się rządy wielu państw dostosowując politykę fiskalną bądź stosując tzw. tarcze antyinflacyjne.

Po rozpoczęciu jeszcze w październiku 2021 roku cyklu podwyżek stóp procentowych Rada Polityki Pieniężnej przez cały 2022 rok kontynuowała proces zacieśniania polityki monetarnej wynosząc w jedenastu krokach podstawową stopę NBP do poziomu 6,75%. Jednocześnie w marcu i lipcu 2022 roku proces zaostrzania polityki pieniężnej zapoczątkowały dwa najważniejsze banki centralne świata – FED i ECB; do końca grudnia 2022 r. podwyższyły one koszt pieniądza odpowiednio o 4,25 p.p. i 2,5 p.p.

W Polsce, w skali całego 2022 roku, dochodowość obligacji 2-letnich wzrosła z 3,4% w styczniu do 6,75% w grudniu, 5-letnich odpowiednio z 4% do 6,9%, a 10-letnich odpowiednio z 3,65% do 6,9%. Warto dodać, że w październiku dochodowości polskich papierów skarbowych osiągnęły rekordowo wysokie (ostatnio obserwowane ok. 20 lat temu) dochodowości; papiery 2, 5 i 10-letnie o stałym kuponie handlowano w przedziale 8,75%-9%. W ubiegłym roku poważnej przecenie uległy również obligacje skarbowe typu „WZ” (oparte o zmienny kupon – 6-miesięczny WIBOR, częsty składnik lokat tzw. dłużnych funduszy konserwatywnych), które w październiku ustanowiły historyczne minima cenowe. Fundusze dłużne w Polsce doświadczyły znacznych umorzeń jednostek, co doprowadziło do podaży obligacji korporacyjnych na rynku wtórnym, spadku ich cen i znacznego rozszerzenia się marż kredytowych.

Przeceny długu podobnej skali dotknęły większości krajów wschodnioeuropejskich; spadki cen (wzrosty rentowności) na rynkach rozwiniętych – choć duże - były mniej spektakularne. Na przestrzeni roku dochodowość amerykańskich 10-latek wzrosła z 1,5% w styczniu do 3,9% w grudniu a niemieckich odpowiednio z -0,18% do 2,55%.

Poniżej przedstawiamy wyniki subfunduszy wchodzących w skład Funduszu IPOPEMA SFIO na dzień 31 grudnia 2022 r.

	KAT A	KAT B	KAT C	KAT D	KAT P	KAT S
Subfundusz Ipopema Aktywnej Selekcji	-4,92%	-4,99%	-2,99%	-2,94%	-4,30%	-4,99%
Subfundusz Ipopema Dłużny	-6,70%	-6,87%	-5,73%	-5,70%	-6,67%	-6,68%
Subfundusz Ipopema Emerytura Plus	-12,71%	-12,70%	-10,92%	-11,34%	-12,70%	-12,71%
Subfundusz Ipopema Globalnych Megatrendów	-49,75%	-49,29%	-47,85%		-49,33%	-49,33%
Subfundusz Ipopema Konserwatywny	-1,90%	-2,14%	-1,35%	-1,32%	-1,89%	-1,87%
Subfundusz Ipopema Małych i Średnich Spółek	-13,81%	-13,79%	-11,48%	-11,24%	-13,80%	-13,81%
Subfundusz Ipopema Obligacji	-8,85%	-9,08%	-7,75%		-8,84%	-8,84%
Subfundusz Ipopema Obligacji Korporacyjnych	-2,31%	-2,48%	-1,84%		-2,31%	-2,31%
Subfundusz Ipopema Short Equity	14,12%	14,06%				
Subfundusz Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	1,90%	1,91%	3,23%			1,90%

* wyliczenia na podstawie oficjalnej wyceny jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

** 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 Short Equity, Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu Konserwatywny, Subfunduszu Aktywnej Selekcji, Subfunduszu POPEMA 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.

Dziękujemy Państwu za okazane zaufanie poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo.

Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński

Paweł Jackowski

Katarzyna Westfeld

Tomasz Mrysz

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.