

Szanowni Państwo

Przekazuję na Państwa ręce raport roczny IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej „Fundusz”), za okres od 18 grudnia 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku.

Stopa zwrotu netto Funduszu, liczona na podstawie wartości certyfikatów inwestycyjnych, na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła -2,66% w skali roku. Ujemna stopa zwrotu z certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wynikała z tego, że w minionym roku procentowy zysk brutto na lokatach Funduszu był niewystarczający, by pokryć koszty funkcjonowania Funduszu. Należy przy tym zwrócić uwagę na obiektywnie bardzo trudne warunki rynkowe, w jakich przyszło działać funduszom inwestycyjnym w minionym roku. Globalny benchmark rynku akcji, MSCI ACWI, spadł o 11,2%, a benchmark obligacji skarbowych Barclays Global Treasuries Index spadł o 0,4%. Obligacje korporacyjne również odnotowały ujemną stopę zwrotu (Barclays Global Credit Total Return Index -3,2%). Spośród ponad 80 klas aktywów z całego świata, przeanalizowanych przez nas pod kątem stóp zwrotu w dolarze w 2018 roku, ponad 96% z nich przyniosło w 2018 roku stratę. Według jednego z banków inwestycyjnych, pod tym kątem był to najgorszy rok od ponad stu lat.

W 2018 roku Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną inwestował na rynkach zagranicznych, jak i rynku polskim. Przedmiotem lokat Funduszu były zarówno obligacje, jak również instrumenty udziałowe. Aktywa Funduszu w części dłużnej inwestowane były w obligacje krajów z regionu Europy Środkowo Wschodniej o atrakcyjnym stosunku rentowności do ryzyka kredytowego oraz obligacje korporacyjne emitentów o dobrej kondycji finansowej i zdolności do spłaty zobowiązań. Ryzyko stopy procentowej było aktywnie zarządzane przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych.

Po stronie akcyjnej, Fundusz inwestował głównie na rynku amerykańskim i lokalnym w Polsce, zajmując zarówno długie, jak i krótkie pozycje. W 2018 roku Fundusz odnotował zysk na pozycjach krótkich i stratę na otwartych długich pozycjach. Na rynku amerykańskim skupialiśmy się na spółkach z sektora technologicznego, przed wszystkim w obszarze deweloperów gier komputerowych oraz e-commerce.

Większość ekspozycji walutowych Funduszu była zabezpieczana przed ryzykiem kursowym.

W roku 2019 Fundusz będzie w większym stopniu inwestował na rynku akcji, gdzie koniunktura jest jak dotąd bardzo dobra. Duża część indeksów rynków akcji od początku roku osiągnęła dwucyfrowe stopy zwrotu. Z uwagi na szereg czynników ryzyka, w dalszej części roku należy raczej się spodziewać trendu bocznego.

Rok 2019 powinien sprzyjać rynkom obligacji. Spodziewamy się istotnego spadku rentowności na rynkach core market oraz emerging market, głównie za sprawą przeszacowania przez rynki możliwości dalszego zacieniania polityki pieniężnej przez FED oraz zmianę nastawienia ECB z gołębiego na bardziej rygorystyczne prowadzenie polityki pieniężnej.

W imieniu całego zespołu IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. pragniemy podziękować za zaufanie, którym nas Państwo obdarzyli.

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2019 roku