

List IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników
IPOPEMA GLOBAL PROFIT ABSOLUTE RETURN PLUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY

Warszawa, dnia 27-08-2019 r.

Niniejszym przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 30 czerwca 2019 r. IPOPEMA GLOBAL PROFIT ABSOLUTE RETURN PLUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (dalej „Fundusz”), zarządzanego przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu finansowym zawarte są szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultaty operacji finansowych. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza.

Na koniec okresu sprawozdawczego w porównaniu do dnia 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu zwiększyła się o 8,25 % w ujęciu rocznym do kwoty 101,22 zł.

Pierwsza połowa roku była bardzo dobra dla inwestorów na większości najważniejszych światowych rynków akcji. Stopa zwrotu z indeksu MSCI ACWI, reprezentującego globalny rynek akcji, wyniosła w pierwszym półroczu 14,9%. Sygnał do wzrostów dały banki centralne już w styczniu, które zasugerowały złagodzenie polityki monetarnej, w odpowiedzi na słabnące dane gospodarcze płynące zarówno z Chin, Europy, jak i Stanów Zjednoczonych. Cykl podwyżek stóp procentowych, którego obawiano się jeszcze na początku IV kwartału 2018 r., został w zasadzie zakończony, a inwestorzy na rynku długu zaczęli oczekiwać wręcz obniżek ze strony m.in. amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Nierozwiązana pozostaje wciąż kwestia wojny handlowej na linii USA-Chiny, a zerwanie negocjacji i wprowadzenie nowych cel na produkty z Państwa Środka spowodowało gorsze zachowanie się indeksów krajów rozwijających się (MSCI Emerging Markets urósł od początku roku o 9,6%). Indeksy krajów rozwiniętych przyniosły wyższe stopy zwrotu - S&P 500 urósł o 17,6%, a niemiecki DAX o 17,4%. W kwietniu amerykańskie giełdy wzniosły się na najwyższe poziomy w historii, a pod koniec czerwca znajdowały się w okolicach tych szczytów.

Polski rynek akcji w całym półroczu borykał się z falą umorzeń. Po ponad 7 mld zł odpływów z funduszy detalicznych w drugim półroczu 2018 r., w pierwszym półroczu 2019 r. odpływy wyniosły blisko 2 mld zł. Miało to związek z problemami GetBack oraz aferą wizerunkową kilku z TFI, których aktywa bardzo mocno się skurczyły.

Pierwsza połowa 2019 r. przyniosła wzrosty cen obligacji zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i rozwijających się. Skala spadku rentowności była efektem dynamicznego zwrotu oczekiwań ekonomistów oraz inwestorów, dotyczących perspektyw dla gospodarki realnej. Pokryzysowa polityka monetarna prowadzona przez najważniejsze banki centralne skutecznie stymulowała gospodarkę, jednak pierwsze próby jej normalizacji pokazały, jak niestabilny był to wzrost. Nałożyły się na to czynniki o charakterze geopolitycznym, przede wszystkim niekończące się negocjacje handlowe pomiędzy USA a Chinami czy UE, jak również niewyjaśniona kwestia, już opóźnionego, Brexitu.

Polska gospodarka w pierwszej połowie roku wykazała się sporą odpornością na światowe spowolnienie gospodarcze. Wzrost PKB na poziomie 4,7% r/r w pierwszym kwartale istotnie przebił oczekiwania analityków. Dobra sytuacja na rynku pracy, solidne wzrosty dynamiki płac wraz z impulsem fiskalnym wspierały konsumpcję prywatną, co miało odzwierciedlenie w historycznie najwyższych odczytach wskaźników nastrojów konsumentów w Polsce. Poza globalnymi czynnikami, na pozytywne zachowanie się polskiej krzywej rentowności wpłynęła sytuacja budżetowa Polski. Wyższe od oczekiwań dochody wraz z obniżonym poziomem wydatków inwestycyjnych pozwoliły

Ministerstwu Finansów na ograniczenie deficytu. W efekcie istotnie spadła podaż nowych obligacji skarbowych, na które obserwuje się stabilny i duży popyt ze strony lokalnych banków komercyjnych. Poza tym należy podkreślić zachowanie się dynamiki cen towarów i usług w polskiej gospodarce. Efektem silnego popytu wewnętrznego, jak i czynników sezonowych, był wzrost dynamiki inflacji z 0,7% r/r obserwowanych w styczniu do 2,6% r/r za maj, co było pierwszym od 2012 r. przebicciem celu inflacyjnego NBP. Był to efekt nie tylko silne rosnących cen żywności, ale również wpływu inflacji bazowej. Pomimo faktu, że podwyższona dynamika CPI ma negatywny wpływ na ceny obligacji, komunikacja płynąca z Narodowego Banku Polskiego uspokoiła inwestorów. Według RPP dynamika wzrostu cen towarów i usług ma ograniczony poziom i nie powinna wpłynąć na perspektywy wzrostu referencyjnych stóp procentowych.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych natomiast dokonał wykupu 60 711 certyfikatów inwestycyjnych.

Proces inwestycyjny Funduszu będzie kontynuowany w kolejnych okresach.

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

Z poważaniem,

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu

Marcin Winnicki

Członek Zarządu