

List IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników

**IPOPEMA GLOBAL PROFIT ABSOLUTE RETURN PLUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY**

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2019 r.

Niniejszym przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 18 grudnia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2018 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 stosunku do ceny emisyjnej wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu zmniejszyła się o 2,66% w ujęciu rocznym do kwoty 97,24 zł.

W styczniu 2018 roku, bardzo dobry sentyment i solidne dane gospodarcze za 2017 rok pozwoliły światowym indeksom wspiać się na nowe szczyty. Gwałtowna korekta na rynkach światowych na przełomie stycznia i lutego sentyment ten nieco osłabiła, co mogliśmy zaobserwować niezwykle dynamicznym wzrostem zmienności (wyrażonej indeksem VIX). Kolejne osiem miesięcy na światowych rynkach to w zasadzie historia dwóch opowieści. Bardzo dobrego zachowania się indeksów amerykańskich (w ślad za wysokim wzrostem PKB i wysokim tempem poprawy wyników w notowanych spółkach, wspieranych dodatkowo reformą podatkową prezydenta Trumpa) i słabego zachowania się rynków europejskich i z krajów rozwijających się. Przyczyn należy upatrywać zarówno w umacniającym się dolarze (wywierał presję na Rynki Wschodzące), słabnącą gospodarką europejską i niepewnością związaną z Brexitem oraz wojną handlową między USA, a Chinami. W efekcie, do września 2018 roku giełdy amerykańskie osiągnęły nowe historyczne szczyty, a indeksy europejskie i azjatyckie przyniosły inwestorom znaczne straty.

W październiku 2018 roku rozpoczęła się dynamiczna korekta w Stanach Zjednoczonych, trwająca cały kwartał, której zasięg wyniósł prawie 20%. W konsekwencji, za cały rok 2018, stopy zwrotu na największych światowych indeksach były ujemne (w przypadku amerykańskiej giełdy po raz pierwszy od 2008 roku). Rynki negatywnie zareagowały na stanowczo jastrzębie komunikaty prezesa FED, perspektywy podwyżek stóp procentowych, w obliczu spowalniającego wzrostu gospodarki, a także niepewność związaną z wojną handlową na linii USA-Chiny. W całym roku indeks SP500 spadł o 6,2%, DAX o 18,3%, a MSCI ACWI, stanowiący reprezentację dla całego świata, przyniósł stopę zwrotu na poziomie -11,2%.

W Polsce pomimo wzrostu PKB w tempie powyżej 5% mieliśmy słaby rok na GPW pod kątem stóp zwrotu indeksów. WIG20 zakończył rok -7,5%, mWIG40 -19,3%, a sWIG80 -26,2%. Duże umorzenia funduszy z istotnym komponentem polskich akcji wywierały szczególnie dużą presję na kursy małych i średnich spółek doprowadzając ich wyceny do niskich poziomów, w ujęciu historycznym. W efekcie trzeci rok pod rząd liczba wezwań przewyższyła liczbę pierwszych emisji publicznych. Cały rok widoczna była presja na płace w gospodarce, co miało negatywny wpływ na marże spółek produkcyjnych, a pierwsze oznaki spowolnienia w krajach Europy zachodniej przełożyły się na spadek zamówień wśród polskich eksporterów. Spośród dużych spółek szczególnie negatywnie zachowywały się przedsiębiorstwa z sektora energetyki (-19,4%) i wydobywania (-22,1%), na drugim biegunie znalazły się spółki olejowe, które reprezentowane przez indeks WIG Paliwa, urosły w całym roku o 12%

Rentowności na światowych rynkach obligacji skarbowych w 2018 roku pozostawały pod wpływem wydarzeń politycznych oraz działań głównych banków centralnych. Przyspieszający w USA wzrost gospodarczy oraz satysfakcjonujący poziom dynamiki inflacji skutkował czterema podwyżkami stóp procentowych (z poziomu 1,5% do 2,5%, górny przedział). Nie spowodowały one jednak nadmiernej zmienności na rynku długu, gdyż działania podejmowane przez FED wpisywały się w oczekiwania rynkowe. Umacniający się amerykański dolar wywierał jednak presję na aktywa rynków wschodzących. Na Starym Kontynencie spowalniający wzrost gospodarczy, brak presji inflacyjnej oraz polityczna huśtawka towarzysząca wyjściu Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej powstrzymały ECB od podniesienia kosztu pieniądza. Spowolnienie europejskiej gospodarki nie miało jednak wpływu na decyzje ECB o zakończeniu wartego ponad 2,5 biliona euro programu skupu aktywów. Sama końcówka 2018 roku to materializacja ryzyk światowego spowolnienia wzrostu oraz wskaźników wyprzedzających co pociągnęło za sobą istotne spadki rentowności na światowych rynkach długu.

Polskie obligacje skarbowe pozostawały beneficjentem niskich rentowności w Strefie Euro. Z inflacją kształtującą się poniżej celu oraz przy bardzo dobrym 5-procentowym wzroście gospodarczym, Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie oraz sukcesywnie wydłużała perspektywę ich stabilizacji. Po kilkuprocentowym osłabieniu złotego z pierwszej połowy 2018 roku, kurs rodzimej waluty pozostawał od lipca w bardzo wąskim zakresie wahań zarówno do dolara, jak i euro. Mniejsza podaż obligacji skarbowych przy dobrej sytuacji budżetowej w „dojrzałym” momencie cyklu była istotnym wsparciem dla krajowych wycen.

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził emisję 303 257 certyfikatów inwestycyjnych: 146 037 sztuk serii A, 20 981 sztuk serii B, 29 357 sztuk serii C, 33 531 sztuk serii D, 22 705 sztuk serii E, 5 932 sztuki serii F, 28 004 sztuki serii G, 8 084 sztuki serii H i 8 626 sztuk serii J oraz dokonał wykupu 22 267 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