

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe **ING BSK Fundusze Indeksowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2018 roku. Zapraszamy do zapoznania się z zawartymi w nim informacjami.

ING BSK Fundusze Indeksowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty utworzony został 18 listopada 2015 roku. W jego ramach wydzielono trzy subfundusze: ING BSK Indeks WIG20*, ING BSK Indeks MSCI EMU oraz ING BSK Indeks S&P 500. Fundusz zarządzany jest przez Amundi Polska TFI S.A.

31 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 30 965 045,40 PLN.

Szczegółowe dane o strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszy ING BSK Fundusze Indeksowe SFIO znajdują Państwo w dalszej części sprawozdania finansowego.

Zachęcamy do zapoznania się także z poniższym komentarzem dotyczącym sytuacji rynkowej w 2018 roku oraz z wynikami subfunduszy.

Sytuacja makroekonomiczna w 2018 r.

W 2018 r. na rynkach kapitałowych nastąpiła silna przecena aktywów. Główną przyczyną były działania polityków, w tym rozpoczęta przez prezydenta Donalda Trumpa wojna handlowa pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a resztą świata. Negocjacje w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej także wpływały na wzrost awersji do ryzyka wśród inwestorów. Dodatkowo polityka głównych banków centralnych nakierowana na zacieśnianie polityki monetarnej rodziła obawy o utrzymanie globalnego wzrostu gospodarczego na obecnym poziomie.

W Strefie Euro w 2018 roku nastąpiło spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego. Poziom wzrostu PKB w Niemczech spadł do 1,5% w 2018 r. z 2,2% zanotowanych rok wcześniej, natomiast prognozy dla Francji zapowiadały spadek poniżej 2% z 2,3% w 2017 r. Wskaźniki wyprzedzające PMI po osiągnięciu lokalnych szczytów na początku roku sukcesywnie obniżały swoje wartości w kolejnych miesiącach, aż do końca 2018 r., wskazując na postępujące spowalnianie gospodarek Starego Kontynentu. W obliczu gorszych odczytów z gospodarki realnej, napięcie na linii Stany Zjednoczone-Unia Europejska spowodowanych groźbą wybuchu wojny handlowej, a także braku szczegółów odnośnie finalnego rozwiązania kwestii Brexitu, główne indeksy w Europie zdecydowanie straciły na wartości. Indeks MSCI EMU spadł o -14,69%, natomiast niemiecki DAX o -18,26%, francuski CAC40 o -11,93%, a brytyjski FTSE100 o -12,41%.

Pierwsze półrocze charakteryzowały wzrosty wskaźników inflacji, natomiast pod koniec 2018 roku odczyty wskaźników odnotowały spadki. Główną przyczyną była przecena na rynku ropy naftowej. W takim otoczeniu a także w obliczu ryzyka spowolnienia wzrostu gospodarczego w Europie, perspektywy zaostrzania polityki monetarnej zaczęły oddalać się w czasie, a w ich miejsce zaczęły pojawiać się komentarze o możliwym poluzowaniu polityki pieniężnej. W rezultacie, rentowności globalnych obligacji skarbowych po osiągnięciu lokalnych szczytów na przełomie roku spadły do najniższego poziomu w całym 2018 r.

W USA rok 2018 upłynął pod znakiem czterech podwyżek stóp procentowych dokonanych przez FOMC. Grudniowy wzrost kosztu pieniądza był dziewiątą podwyżką stóp od czasu kryzysu. Mimo spodziewanego przez inwestorów ruchu Komitetu, prognoza podwyżek stóp procentowych w 2019 r. została zmieniona, a ich ilość zmniejszona do dwóch, z trzech wcześniej zapowiadanych. Rynek zinterpretował komunikat po posiedzeniu jako wzrost obaw członków FED o możliwe spowolnienie gospodarki Stanów Zjednoczonych w nadchodzących latach. W obliczu powyższych czynników rentowności amerykańskich obligacji skarbowych o 10 letnim terminie do wykupu spadły z okolic 3,3% do 2,68% na koniec roku.

Amerykański rynek akcji w obliczu narastających obaw o kontynuację wzrostu gospodarczego, a także postępujących napięć na linii Stany Zjednoczone-Chiny w kwestii wymiany handlowej, zakończył rok spadkami. W tym czasie wycena indeksu S&P500 obniżyła się o -6,24%, a indeksu NASDAQ o -4,62%.

W Polsce w 2018 roku opublikowano szereg pozytywnych odczytów makroekonomicznych. Dynamika wzrostu gospodarczego prawie w każdym kwartale przebiła poziom 5% r/r (czwarty kwartał 4,9% r/r). Wskaźniki takie jak produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna notowały zdecydowane wzrosty. Także dane z rynku pracy odnośnie stopy bezrobocia, która spadła do historycznie niskiego poziomu 5,7%, jak i odnośnie wzrostów zatrudnienia oraz płac świadczyły o sile gospodarki w minionym roku. Jednak pogarszający się wskaźnik wyprzedzający PMI dla przemysłu, spadając od początku drugiego półrocza, był zapowiedzią pogorszenia sytuacji makroekonomicznej pod koniec roku.

W obliczu perspektyw pogarszania się sytuacji gospodarczej, łagodniejszej polityki monetarnej głównych banków centralnych na świecie, a także spadków inflacji spowodowanej przeceną na rynku ropy naftowej, RPP potwierdziła swoje stanowisko o braku podwyżek stóp procentowych w najbliższym czasie.

Sytuacja na polskim rynku akcji

W obliczu słabnących odczytów z gospodarki realnej w kraju i na świecie, a także spadków wycen głównych indeksów na świecie, w tym silnej przeceny rynków rozwijających się (indeks MSCI Emerging Markets spadł o -16,63%), polski rynek akcji uległ zdecydowanej przecenie.

W całym roku WIG stracił -9,5%, natomiast WIG20 -7,5%. Największe spadki dotknęły indeksy średnich i małych spółek: mWIG40 stracił -19,35%, a sWIG80 spadł o -27,57%, jednak w tym przypadku istotny wpływ na wyniki miały również czynniki lokalne, w tym afera wokół spółki Getback.

Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych

W 2018 r. polski rynek obligacji skarbowych cechował się wysoką zmiennością. W lutym rentowności obligacji o 10 letnim terminie do wykupu uplasowały się w okolicach 3,6% w następnych miesiącach nastąpiły ich spadki, aby ostatecznie pod koniec roku zbliżyć się do poziomu 2,8%. Spadki rentowności na przełomie listopada i grudnia można wiązać głównie z obniżeniem wskaźnika inflacji spowodowanym przeceną na rynku ropy naftowej, wypowiedziami członków RPP zakładającymi kontynuację ultra luźnej polityki monetarnej oraz spadkami rentowności na rynkach bazowych. Ruch na krzywej rentowności wpłynął na wzrost cen obligacji skarbowych, szczególnie pod koniec roku.

W 2018 roku rentowności polskich obligacji skarbowych o 10-letnim terminie do wykupu spadły z poziomu 3,30% do 2,82%.

W opisanych powyżej warunkach rynkowych subfundusze ING BSK Fundusze Indeksowe SFIO osiągnęły w okresie sprawozdawczym następujące stopy zwrotu:

ING BSK Indeks WIG20*	-8,04%
ING BSK Indeks MSCI EMU	-12,14%
ING BSK Indeks S&P 500	-7,76%

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Warszawa, 07 marca 2019 r.

*Prawa własności intelektualnej do indeksu WIG20, jego opisu i sposobu obliczania przysługują Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która nie oferuje subfunduszu ING BSK Indeks WIG20, nie emituje i nie autoryzuje go, ani w żaden sposób nie odpowiada za skutki inwestycji w subfundusz ING BSK Indeks WIG20.