

Poznań, dnia 13 sierpnia 2025 roku

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku.

W tym okresie w skład Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjnych Otwarty wchodziły subfundusze: Caspar Akcji Światowych Liderów, Caspar Stabilny Globalny, Caspar Akcji Globalny Megatrendy oraz Caspar Obligacji Skarbowy. W lutym 2025 roku ta oferta została wzbogacona o subfundusz Caspar Obligacji Uniwersalny.

W pierwszym półroczu 2025 roku, zgodnie z przyjętą strategią działania, subfundusze Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty koncentrowały swoją działalność przede wszystkim na rynkach krajów rozwiniętych. Wyjątkiem były subfundusze dłużne: Caspar Obligacji Skarbowy, który inwestował w polskie obligacje skarbowe oraz Caspar Obligacji Uniwersalny, który również w dużym stopniu inwestował w krajowe obligacje skarbowe i – na koniec drugiego kwartału – korporacyjne.

Pierwsze półrocze 2025 roku miało dwa diametralnie różne oblicza. Pierwszy okres, trwający blisko cztery miesiące roku, był bardzo niestabilny, co najpierw było spowodowane obawami o wzrost stóp procentowych, a później strachem przed załamaniem się amerykańskiego oraz globalnego systemu ekonomicznego na skutek zapowiedzi wprowadzenia na początku kwietnia 2025 roku przez prezydenta Stanów Zjednoczonych, bardzo wysokich ceł na import towarów z niemal wszystkich krajów świata. Amerykańska giełda zareagowała na to spadkami, a wielu inwestorów – w tym inwestorzy instytucjonalni – wycofało się z nowojorskiego parkietu. Dość powiedzieć, że w drugim tygodniu kwietnia br. S&P 500, największy indeks amerykańskiej giełdy, spadł o 21%. W kolejnym okresie, naznaczonym bardziej przewidywalną polityką nowej administracji amerykańskiej – w tym przede wszystkim zawieszeniem ogłoszonych wcześniej ceł i zawarciem porozumień z najważniejszymi krajami oraz obszarami ekonomicznymi – sytuacja zaczęła się uspokajać, a amerykańska gospodarka zaczęła pokazywać swoją siłę. Najwyższe wzrosty, podobnie jak w ubiegłym roku, stały się udziałem spółek technologicznych z grupy big-tech, a dobre wyniki pokazały także podmioty z sektora finansowego oraz przemysłowego. W efekcie, na koniec drugiego kwartału indeksy S&P oraz Nasdaq znalazły się na historycznych szczytach.

W części dłużnej większość inwestycji stanowiły obligacje polskie. Zarządzanie w tej części funduszu polegało na dywersyfikacji inwestycji w papiery krótkoterminowe trzymane do terminu wykupu oraz inwestowanie w dług skarbowy inflacyjny o długim terminie wykupu.

Choć obawy i niepewność charakteryzujące amerykański parkiet w pierwszym półroczu 2025 roku jeszcze całkowicie nie zniknęły, to jednak dominacja amerykańskiej giełdy została utrwalona i w naszej ocenie będą napływały na nią kolejne środki finansowe. Niekwestionowanym kołem zamachowym kolejnych wzrostów będzie dalszy rozwój sztucznej inteligencji i nakłady inwestycyjne spółek technologicznych. Na przykład Meta, właściciel Facebooka, planuje zainwestować w tym roku aż 100 mld dolarów, a Alphabet, właściciel Google'a, który pierwotnie zamierzał wydać na inwestycje w tym roku 75 mld dolarów, zwiększył tę kwotę o kolejnych 10 mld dolarów. W naszej ocenie, wysokie wyceny większości spółek z grupy big-tech są uzasadnione dalszym, wysokim wzrostem ich przychodów, a także rosnącą efektywnością.

Poczynione na przełomie 2024 i 2025 roku zmiany w strukturze portfela Funduszu, wskazują zwiększoną ekspozycję na te sektory, które w ocenie zarządzającego najbardziej skorzystają na zachodzącej rewolucji technologicznej.

W minionym półroczu dokonaliśmy znaczących korekt w polityce inwestycyjnej subfunduszy akcyjnych wchodzących w skład Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Dotyczyło to przede wszystkim subfunduszu Caspar Akcji Globalny Megatrendy, którego polityka inwestycyjna – zgodnie z trendami panującymi na rynku – została skoncentrowana na dużych spółkach, w tym także na największych podmiotach z branży technologicznej i spółkach, które w pierwszej kolejności stają się beneficjentami rewolucji spowodowanej rozwojem sztucznej inteligencji. Subfundusz inwestuje też w energetykę jądrową, nowoczesne finanse oraz ochronę zdrowia.

Ta zmiana polityki inwestycyjnej przynosi inwestorom wymierne korzyści. W opublikowanym już w lipcu br. rankingu „Gazety Giełdy Parkiet” podsumowującym wyniki wszystkich funduszy za ten miesiąc Caspar Akcji Globalny Megatrendy został uznany za najlepszy w swojej grupie.

W pierwszym półroczu 2025 roku najwyższą stopę zwrotu wśród subfunduszy wchodzących w skład Caspar Parasolowy FIO wypracował Caspar Akcji Światowych Liderów, który w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku osiągnął wynik 4,42% dla jednostki S i 4,34% dla jednostki A (benchmark -3,47%). Warto zaznaczyć, iż jest to jedyny subfundusz akcyjny w ofercie Caspar TFI, który zabezpiecza ryzyko walutowe.

W lutym 2025 r. Fundusz uruchomił subfundusz Caspar Obligacji Uniwersalny. Jest to propozycja różnicująca ofertę Funduszu o drugi produkt oparty o rynek długu. W pierwszym półroczu funkcjonowania udało się zgromadzić w tym subfunduszu ponad 50 mln złotych aktywów, co pozwoli zarządzącemu na efektywne wykorzystanie przewidzianej dla tego produktu narzędzi polityki inwestycyjnej.

Subfundusz Caspar Obligacji Uniwersalny osiągnął wynik 3,01% (benchmark 4,10%), w okresie intensywnego budowania docelowego portfela subfunduszu.

Satysfakcjonującym wynikiem może się pochwalić także subfundusz Caspar Obligacji Skarbowy A, który przy bardzo niskim poziomie ryzyka wypracował stopę wzrostu na poziomie 2,63%.

W związku ze wspomnianymi wyżej zawirowaniami na amerykańskiej giełdzie gorsze wyniki zarządzania charakteryzowały w tym okresie subfundusze Caspar Stabilny Globalny oraz Caspar Akcji Globalny Megatrendy. Ten pierwszy osiągnął wynik -6,63% (dla jednostki S) i -6,73% (dla jednostki A), przy benchmarku z wynikiem 1,41%. Natomiast wynik Caspar Akcji Globalny Megatrendy wyniósł -9,65% (benchmark -3,47%).

Niestety na wynik inwestycyjny powyższych subfunduszy duży wpływ miał kurs dolara amerykańskiego, który w minionym półroczu spadł o blisko 10%.

W pierwszym półroczu 2025 roku zarządzanie Funduszem wymagało roztropności i rozważli. Wobec niestabilnej sytuacji na świecie znaczonej toczącą się wojną na wschodzie Europy, konfliktem na Bliskim Wschodzie, niepewnością dotyczącą zamiarów Chin, a także chaotyczną w pierwszym okresie polityką nowej administracji amerykańskiej, najważniejszym celem zarządzających subfunduszami Caspar było dochowanie należytej staranności w realizacji przyjętej strategii inwestycyjnej. Efektem tego były zmiany w naszej polityce inwestycyjnej, a także większe skupienie się na spółkach korzystających z rozwoju sztucznej inteligencji. W większym niż w poprzednich latach stopniu uwzględniamy obecnie w naszym portfelu inwestycyjnym duże, dominujące spółki z najbardziej i najszybciej rozwijających się sektorów gospodarki.

Portfele subfunduszy od kilku miesięcy intensywnie odrabiają straty i ten trend obserwujemy także w kolejnym miesiącu nowego półrocza.

W lipcu 2025 r. wyniki subfunduszy znacząco się poprawiły – Caspar Akcji Globalny Megatrendy wypracował stopę zwrotu na poziomie 6,18%, a Caspar Stabilny Globalny 3,26%.

Staranna, profesjonalna selekcja spółek, w które obecnie inwestujemy w subfundusze akcyjne wchodzące w skład Caspar Funduszu Inwestycyjnego Otwartego jest oparta o długoterminowe trendy gospodarcze, społeczne i cywilizacyjne. W naszej ocenie fundamenty biznesu spółek znajdujących się w portfelu Funduszu są w bardzo dobrej kondycji i mają bardzo pozytywne perspektywy rynkowe na przyszłość.

W imieniu zespołu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. pragniemy podziękować za zaufanie i dobrą współpracę w pierwszym półroczu 2025 roku.

Łączymy wyrazy szacunku,

.....
Agata Babecka
Prezes Zarządu

.....
Kamil Herudziński
Wiceprezes Zarządu

.....
Andrzej Miszczuk
Wiceprezes Zarządu