

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **-3,26%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+2,26%**. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł **+14,27%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+14,81%**.



Sebastian Trojanowski, CFA

Zarządzający funduszem,
Doradca inwestycyjny



Piotr Humiński, CFA

Zarządzający funduszem,



Komentarz do wyników funduszu

Sierpień większość indeksów zakończyła „nad kreską”, aczkolwiek stopy zwrotu z indeksów nie oddają najlepiej dość turbulentnego okresu raportowania wyników za II kw. br. w sektorze technologicznym. Negatywnie na wynik funduszu wpłynęła grupa walorów z obszaru infrastruktury centrów danych, gdzie w naszej ocenie inwestorzy taktycznie realizowali zyski po w zasadzie nieprzerwanym wzroście od kwietniowych „dołków”. Szeroki obraz wyników spółek z „koszyka AI” za II kw. br. nie dostarczył istotnych przesłanek od tezy o średnioterminowym spowolnieniu rewolucji AI, lecz raczej będzie ona się rozlewać na coraz szersze grono spółek, które będą jej beneficjentami. Siłą rzeczy rośnie grupa spółek, które będą (albo już są) ofiarami tejże rewolucji, przez co na rynku istnieje sporo pułapek, które można ominąć tylko staranną selekcją i konsekwentnym trzymaniem się długoterminowych założeń

Tło makroekonomiczne oraz polityczne

W sierpniu na rynkach akcji, dosyć nieoczekiwanie, inwestorzy premiowali akcje małych spółek, po wielu miesiącach wyraźnej relatywnej słabości względem koszyka dużych spółek. Można domniemywać, że stało za tym przesunięcie oczekiwań co do obniżki stóp przez FOMC na wrzesień, gdyż wyniki spółek z indeksu Russell 2000 na poziomie zagregowanym nie wykazały istotnie pozytywnych zaskoczeń. Katalizatorem bardziej gołębih oczekiwań rynkowych były słabe dane o zmianie zatrudnienia na amerykańskim rynku pracy, a zwłaszcza znaczne negatywne rewizje za poprzednie miesiące. Zostało to wzmocnione dość gołębimi wypowiedziami J. Powella w corocznym sympozjum w Jackson Hole. W kwestii Fed niemniej uwagi przyciągał kolejny atak Trumpa na amerykański bank centralny polegający na próbie usunięcia gubernatora Lisy Cook, który to ruch jest kwestionowany przez wielu prawników oraz, oczywiście, samą zainteresowaną, która wystosowała pozew wobec Trumpa za tę decyzję. Jest to niestety kontynuacja bardzo ryzykownych ruchów administracji Trumpa wobec Fed, co nosi znamiona stopniowego „podgryzania” autonomii i niezależności banku centralnego. Trump i jego ekipą nieustannie formułują zarzuty wobec Powella, że nie decyduje się na obniżki stóp procentowych, przy czym warto zauważyć, iż takie wypowiedzi prawdopodobnie powodują spadek zaufania do amerykańskiego długu i waluty, przez co rentowności 10-latek uporczywie utrzymują się powyżej 4% od wielu miesięcy. W naszej ocenie, próba spacyfikowania FOMC poprzez mianowanie posłusznych sobie gubernatorów nie spowoduje powrotu zaufania do amerykańskich aktywów.

Zachowanie składników portfela w sierpniu oraz wstępne wyniki ze spółek

Okres wyników spółek za II kw. br. był na poziomie zagregowanym tradycyjnie lepszy od oczekiwań, gdyż spółki z indeksu S&P 500 zaraportowały przychody wyższe o 2,08% od konsensusu oraz zyski netto wyższe o 7,7%. Biorąc pod uwagę niepewność związaną z wojną handlową można stwierdzić, że wyniki były bardzo dobre, ale z drugiej strony w wielu przypadkach też nie dawały paliwa do dalszych wzrostów, lecz tylko potwierdzały wyceny z ostatnich tygodni. Dane makroekonomiczne za II kw. wskazywały na dość odporną konsumpcję prywatną, co również potwierdziły relatywnie wysokie (pozytywne) zaskoczenia wynikowe w spółkach z obszaru konsumpcji. Natomiast dla trendu wzrostowego na rynku akcji kluczowe były wyniki ze spółek tworzących główny silnik hossy tj. „koszyka AI”, czyli półprzewodników, spółek transformacji cyfrowej oraz infrastruktury centrów danych.

Poczynając od sektora półprzewodników, oznak słabnięcia popytu na chipy nie widać w danych ze spółek, lecz uczciwie trzeba przyznać, iż rynkowe oczekiwania zazwyczaj dobrze odzwierciedlały faktyczne wyniki w spółkach, co wskazuje iż znacząca nieefektywność w wynikach dużych spółek z tego obszaru, którą obserwowaliśmy począwszy od IV kw. 2022 r., została na ten moment „zamknięta” przez rynek. W sektorze półprzewodników od kilku kwartałów szanse na większe zyski upatrujemy głównie w starannej selekcji, co ma związek z rosnącą ilością „wąskich gardeł” generowanych p wyniku boomu na centra danych, ale w bardziej specjalistycznych obszarach, aniżeli karty graficzne. Warto tu wspomnieć chociażby o osprzęcie do komunikacji sieciowej oraz specjalizowanych układach scalonych („ASIC”).

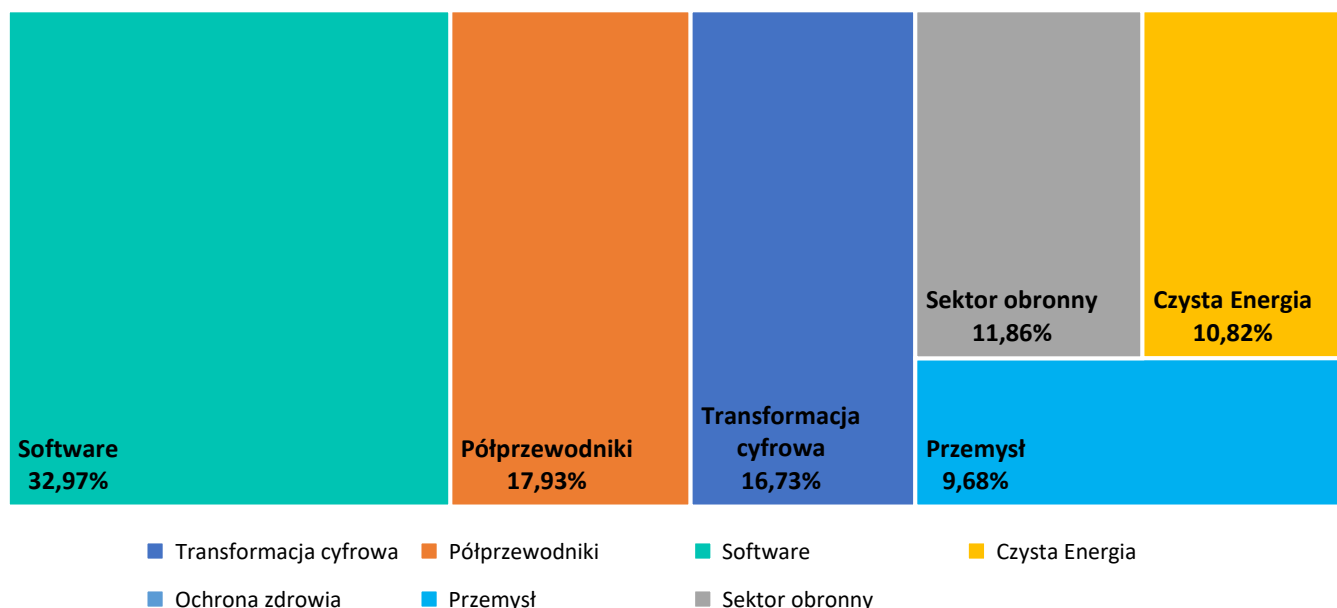
Spółki z obszaru *software* mają za sobą nadszpiegowanie wyboisty okres, gdyż w ciągu ostatnich kilku tygodni na rynek akcji wróciła z dużą mocą dyskusja pt. na ile AI jest zagrożeniem, a na ile szansą dla tego typu spółek. Jest to dyskusja, która trwa od dłuższego czasu, z różnym natężeniem i będzie trwała jeszcze bardzo długo. W naszej ocenie, wiele małych spółek, zwłaszcza tych o specjalistycznym profilu i rozwiązaniach AI będących w powijakach, ma przed sobą perspektywę „odstawki” na boczny tor, co nieuchronnie będzie odzwierciedlone w wycenach takich spółek. Duże spółki natomiast, jako dostawcy kompletnych ekosystemów oraz platform oprogramowania, będą głównymi beneficjentami rewolucji sztucznej inteligencji, co zresztą stopniowo uwidacznia się w wynikach wybranych spółek. Niemniej, w trzecim roku hossy AI inwestorzy zaczynają tracić cierpliwość do spółek, gdzie perspektywa monetyzacji rozwiązań sztucznej inteligencji ma słabą dynamikę czy też jest to odłożony w czasie scenariusz. To tylko potwierdza nasze długoterminowe założenie, że duzi gracze będą zgarniać największe kawałki tortu.

Podsumowując, w naszej ocenie fundusz jest optymalnie spozycjonowany pod szeroką hossę AI i partycypuje we wzrostach wycen w różnych jej obszarach, nie tylko za pośrednictwem akcji producentów układów graficznych i procesorów. W perspektywie kolejnych miesięcy największych na wygenerowanie alfy względem benchmarku dostrzegamy w sektorze transformacji cyfrowej oraz *software*.

Struktura portfela

Na koniec sierpnia ok. 97% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 3% gotówka i depozyty. Z tego około 82% części akcyjnej funduszu jest notowane w Stanach Zjednoczonych, około 18% na rynkach Europy Zachodniej, w tym Szwecji oraz w Polsce. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:

ALOKACJA TEMATYCZNA



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 29.08.2025

Na dzień 29.08.2025	1 M	3M	YTD	12M	24M	36M	48M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-3,26%	+8,40%	+7,49%	+14,27%	+26,73%	+4,31%	-36,20%	-25,73%
Benchmark	2,26%	7,78%	12,95%	14,81%	39,58%	58,30%	39,25%	65,87%

Źródło: Ipopema TFI, analizy.pl, Bloomberg.

Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Przedstawiony wynik nie uwzględnia opłat, prowizji ani podatków obciążających dochód z inwestycji.

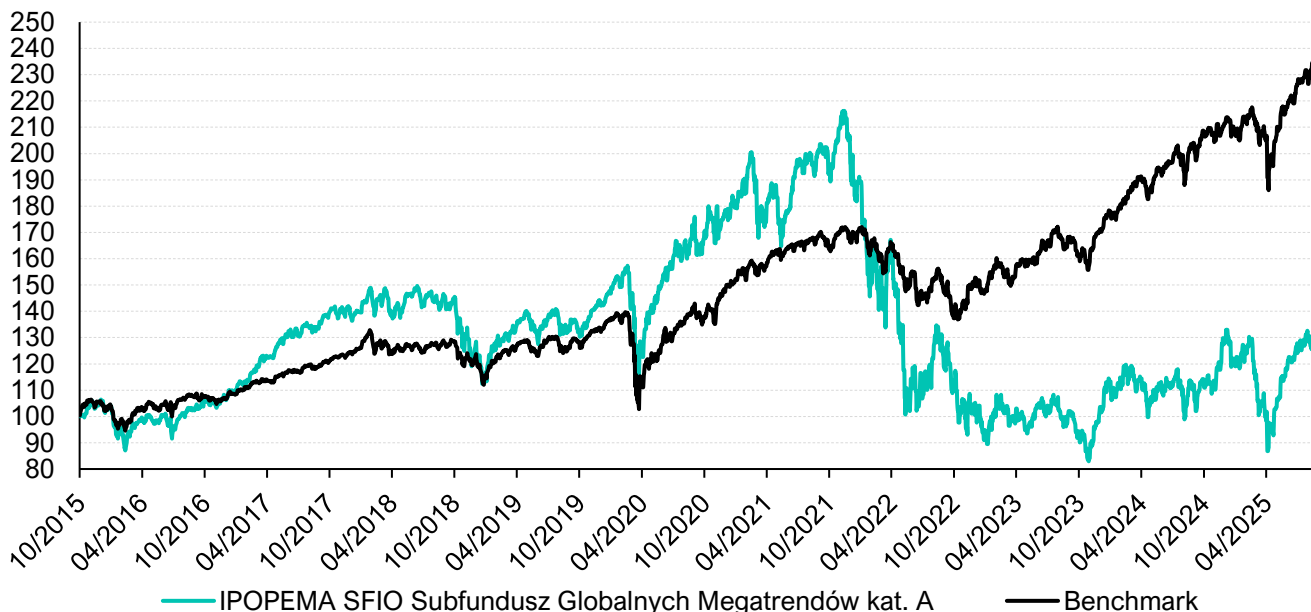
Z inwestycją w Fundusz mogą wiązać się następujące główne ryzyka: ryzyko rynkowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen akcji, ryzyko systematyczne, ryzyko kredytowe, ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej, ryzyko rozpiętości kredytowej, ryzyko płynności, ryzyko związane z zawarciem określonych umów (instrumenty pochodne i dźwignia finansowa), szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym.



Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu opiera się ona na zjawisku megatrendów, które są potężną siłą kształtującą naszą przyszłość. Megatrendy, to strukturalne zmiany w globalnej gospodarce, wybiegające poza cykliczne wahania koniunktury. Raz zapoczątkowane trwają lata lub dekady, po drodze transformując sposób działania jednostek, firm i całych społeczeństw. Obecnie fundusz skupia się na identyfikowaniu trendów głównie w 4 szerokich obszarach: technologii, transformacji cyfrowej, obronności, ochronie zdrowia i czystej energii. Nasza filozofia inwestycyjna polega na poszukiwaniu spółek, dających ekspozycję na wykładniczy wzrost i będących liderami branż kształtowanych przez Megatrendy. Aby spełnić restrykcyjne kryteria wejścia do portfela, firma musi spełnić szereg wymagań: dynamicznie rosnąć w jednym z interesujących nas obszarów, posiadać silne przewagi konkurencyjne i być dobrze zarządzana, generować wysoki gotówkowy zwrot na inwestycjach oraz koncentrować się na generowaniu zwrotu dla akcjonariuszy.

Wykres: Jednostka uczestnictwa (kat. A) na tle benchmarku funduszu



Źródło: IPOPEMA TFI, Bloomberg, dane za okres od 10.2015-08.2025



NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał ma charakter informacyjno-marketingowy i nie stanowi: usługi doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego, rekomendacji lub gwarancji realizacji określonego celu inwestycyjnego lub uzyskania określonego wyniku finansowego, jak również oferty zawarcia umowy w rozumieniu art. 66 kodeksu cywilnego.

Materiał chroniony jest prawami autorskimi, a jego kopiowanie lub rozpowszechnianie wymaga uprzedniej zgody IPOPEMA TFI S.A. Ilekroć mowa jest o subfunduszach oznacza to subfundusze wydzielone w ramach danego funduszu inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia jednostek uczestnictwa należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz KID danego funduszu lub subfunduszu, które to dokumenty zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty, opłaty, a także uprawnienia uczestników. Dokumenty te dostępne są w siedzibie IPOPEMA TFI S.A., u dystrybutorów oraz na stronie www.ipopematfi.pl, na której publikowane są również roczne i półroczne sprawozdania finansowe, a także tabele opłat. Wszystkie wskazane wyżej dokumenty dostępne są w języku polskim, a na żądanie uczestnika są one również udostępniane bezpłatnie na papierze. Wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania, w tym dźwignię finansową, co jest szczegółowo opisane w ww. dokumentach prawnych funduszy i subfunduszy.

Subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub przez Państwo Członkowskie, lub jedno z państw OECD, wskazane w Prospekcie, inne niż Rzeczpospolita Polska. Subfundusze mogą stosować instrumenty pochodne, w tym dźwignię finansową, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak również w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. IPOPEMA TFI S.A. ani Fundusz nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Inwestycje w fundusze obciążone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia i jest nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego. IPOPEMA TFI S.A. dokłada starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych IPOPEMA TFI S.A. lub ze źródeł zewnętrznych uznanych przez IPOPEMA TFI S.A. za wiarygodne.

IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że informacje zawarte w materiale marketingowym są wyczerpujące, poprawne i kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami ich autorów lub IPOPEMA TFI S.A. i stanowią wyraz ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z uznanych za kompetentne rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Dane zawarte w Materiale mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi dokumentami prawnymi Funduszu oraz skontaktować się z IPOPEMA TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji. IPOPEMA TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania Materiału marketingowego niezgodnie z przeznaczeniem.

Ogólna treść noty prawnej oraz informacje o IPOPEMA TFI S.A. dostępne są pod adresem <https://ipopematfi.pl/nota-prawna>.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, NIP 108-000-30-69, kapitał zakładowy 10.599.441,00 zł w całości opłacony.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników SFIO.