

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **-2,03%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **-0,68%**. Wynik za 12 miesięcy wyniósł **+32,90%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+21,62%**.



Sebastian Trojanowski, CFA

Zarządzający funduszem,
Doradca inwestycyjny



Piotr Humiński, CFA

Zarządzający funduszem,
Doradca inwestycyjny



Komentarz do wyników funduszu

Czerwiec przyniósł na rynkach akcji pauzę we wzrostach, przy czym stopy zwrotu z indeksów niewiele mówią, ponieważ cały miesiąc stał pod znakiem wysokiej zmienności, a dopiero końcówka miesiąca przyniosła zdecydowane odbicie. Głównym motorem napędowym giełd w pierwszej połowie miesiąca były przygotowania oraz sam przebieg zapowiadanego, historycznego debiutu giełdowego spółki SpaceX, który odbył się zgodnie z planem 12 czerwca. Wydarzenie to przyciągnęło na rynek ogromny kapitał i skutecznie podtrzymało optymizm, odwracając uwagę od lokalnych napięć politycznych w Europie. Największy debiut giełdowy w historii przyniósł odbył się w otoczeniu ogromnych emocji i był niewątpliwie bardzo udany, gdyż akcje emitowane po 135 USD w trzeci dzień od debiutu zwyżkowały powyżej 220 USD. Nawiasem mówiąc, powodowało to „wysysanie” płynności z wielu obszarów rynku akcji i można było odnieść wrażenie, że chwilowo hossa jest kontynuowana tylko na akcjach SpaceX. Niemniej, sytuacja do końca czerwca ustabilizowała się, notowania SpaceX spadły w okolice 150 USD, a inwestorzy wrócili z kapitałem do pozostałych obszarów, przede wszystkim koszyka spółek związanych z rewolucją AI.

Tło makroekonomiczne oraz polityczne

Równolegle, zgodnie z przewidywaniami, kluczowe znaczenie dla globalnej gospodarki miały czerwcowe odczyty inflacyjne (CPI). Dane potwierdziły, że głęboki, blisko 20-procentowy spadek cen ropy naftowej w maju przełożył się na realne obniżenie presji cenowej w konsumpcji. Ta długo wyczekiwana ulga dezinflacyjna przyniosła stabilizację na rynku długu skarbowego, a rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich, po majowych testach poziomów 4,7%-4,8%, zaczęły łagodnie konsolidować się na niższych pułapach w rejonie 4,4%. Dla rynków akcji był to sygnał, że jastrzębia retoryka Fed z poprzedniego miesiąca – choć wciąż obecna – znalazła swój naturalny ogranicznik w postaci spadających cen surowców, a ewentualne zaostreżenie polityki monetarnej może mieć charakter przejściowy. Inwestorzy z większym spokojem zaakceptowali scenariusz utrzymania wyższych stóp procentowych przez większość 2026 roku, skupiając się na twardych danych fundamentalnych płynących z gospodarki, która wciąż wykazuje dużą odporność. Indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan zaliczył wyraźne odbicie – finalny odczyt wzrósł do 49,5 pkt (z poziomu 44,8 pkt w maju). Impulsem dla poprawy nastrojów Amerykanów były przede wszystkim spadające ceny paliw na stacjach. Z drugiej strony, aktywność w sektorze produkcyjnym w USA zaczęła wykazywać oznaki spowolnienia. Czerwcowe odczyty PMI/ISM chociaż utrzymały się powyżej granicy ekspansji (50 pkt.), okazały się niższe od prognoz ekonomistów (którzy spodziewali się wyniku w okolicach 53,8 pkt.).

Zachowanie składników portfela w czerwcu

W sektorze technologicznym, a w szczególności w segmencie sztucznej inteligencji, utrzymała się zapoczątkowana w maju narracja głębokiej weryfikacji. Rynek w dalszym ciągu skrupulatnie rozlicza gigantów technologicznych z realizowanych nakładów inwestycyjnych (CapEx) oraz ich bezpośredniego przełożenia na marże operacyjne. Trend horyzontalny na akcjach największych podmiotów potwierdził, że inwestorzy potrzebują czasu na przetrwanie wysokich kosztów budowy infrastruktury i centrów danych. Koszyk spółek MAG7 zniżkował w czerwcu o ok. 9%, co było najgorszym wynikiem od marca minionego roku, a najsłabszym walorem były akcje Microsoft, które straciły ponad 17% wartości. Z naszego punktu widzenia i założeń strategicznych na ten rok, nie jest to problem, ponieważ od wielu miesięcy zakładaliśmy, iż akcje gigantów technologicznych jako koszyk nie będą w stanie pokonać szerokiego indeksu, nawet biorąc pod uwagę, jak znaczną wagę mają te spółki w indeksach amerykańskich rynków akcji. Warto dodać, że na przyszłorocznym wskaźniku cena/zysk akcje hyperscalerów notowane są z dyskontem do indeksu S&P 500, co wydarzyło się pierwszy raz od premiery ChataGPT. Ma to oczywiście związek ze znacznymi wydatkami na inwestycje w centra danych. Cykl inwestycyjny trwa trzeci rok (z prognozowanych 7-8 lat), a znaczące odbicie przepływów pieniężnych w gronie hyperscalerów powinno się pojawić dopiero po 2028 r. W tym czasie trwa transfer wartości od hyperscalerów do szerokiego grona spółek związanych z rozbudową infrastruktury cyfrowej, centrów danych oraz półprzewodników. W tych sektorach należy szukać alfy w średnim terminie (2 - 3 lata).



Źródło: Bloomberg.

Składniki portfela w czerwcu praktycznie po równo podzieliły się na rosnące i spadające, przy czym o wyniku finalnie zdecydowało słabsze zachowanie przedstawicieli sektora technologii kosmicznych. Jest to nowa „noga” w portfelu funduszu, która była rozbudowywana w czerwcu na silnie spadającym rynku, gdyż walory niektórych spółek zniżkowały o 40-50% w trakcie miesiąca. Tak znaczna korekta sprzyjała selekcyjnemu budowaniu ekspozycji na ten niezwykle ciekawy sektor, a spadki w naszej ocenie miały związek z „wysysaniem” płynności z tego segmentu przez akcje SpaceX oraz fakt, że hossa w tym segmencie trwała na wiele tygodni przed debiutem spółki Elona Muska, więc moment debiutu sprokurował długo wyczekiwaną korektę. Branża technologii kosmicznych jest niezwykle perspektywiczna, ekonomika sektora ulega konsekwentnej poprawie, więc widzimy tutaj kolejny megatrend

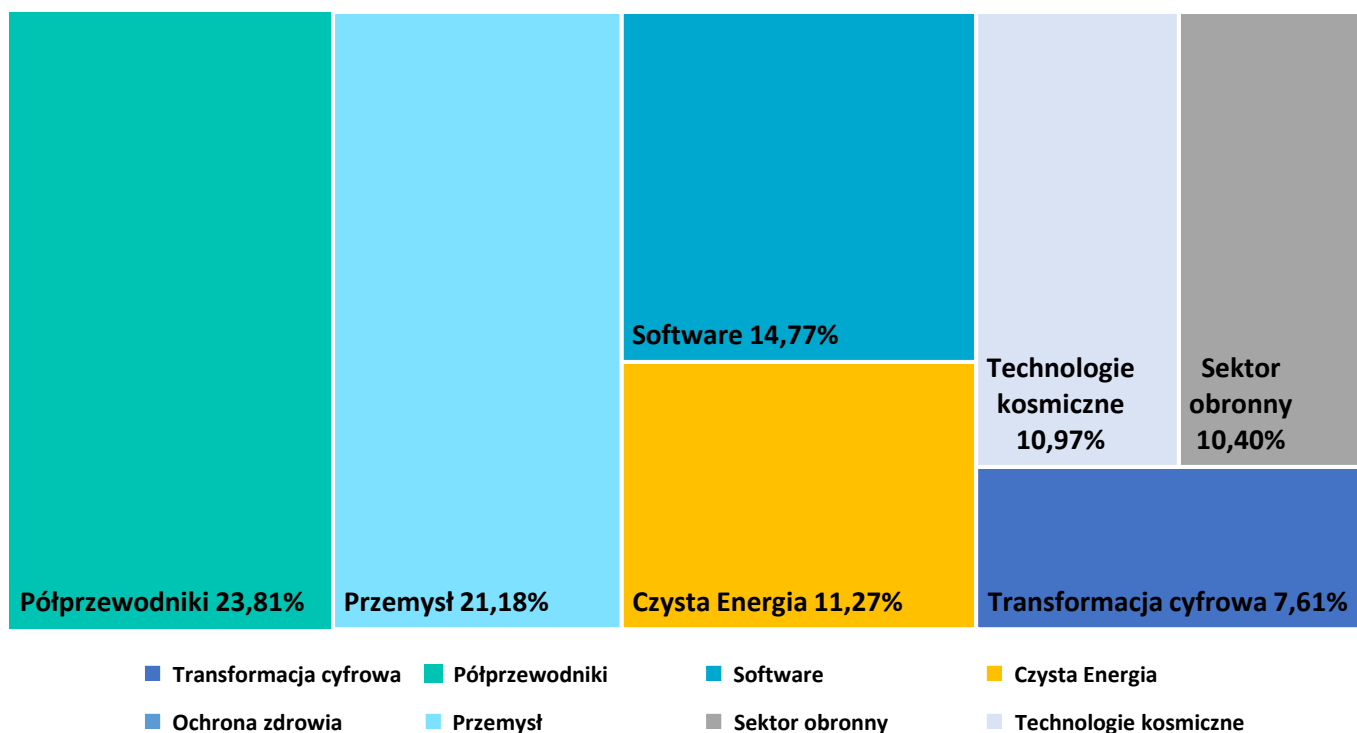
na kolejne lata, aczkolwiek nie da się ukryć, że w ostatnich tygodniach mnożniki wyceny dyskontowały zbyt szybko rozwój tej branży.

W lipcu spodziewamy się koncentracji zmienności rynkowej wokół rozpoczynającego się okresu raportowania wyników za II kw. br. Kluczowym pytaniem będzie czy spółki z koszyka AI podtrzymają pozytywne momentum wynikowe z I kw., na co wiele częściowych informacji i danych wskazuje. Niemniej, wszystko to jest zawsze konfrontowane z poziomem wycen na rynku, więc w tym świetle czerwcową korekta może okazać się pozytywna.

Struktura portfela

Na koniec czerwca ok. 98% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 2% gotówka i depozyty. Z tego około 90% części akcyjnej funduszu jest notowane w Stanach Zjednoczonych, około 10% 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, 30.06.2026

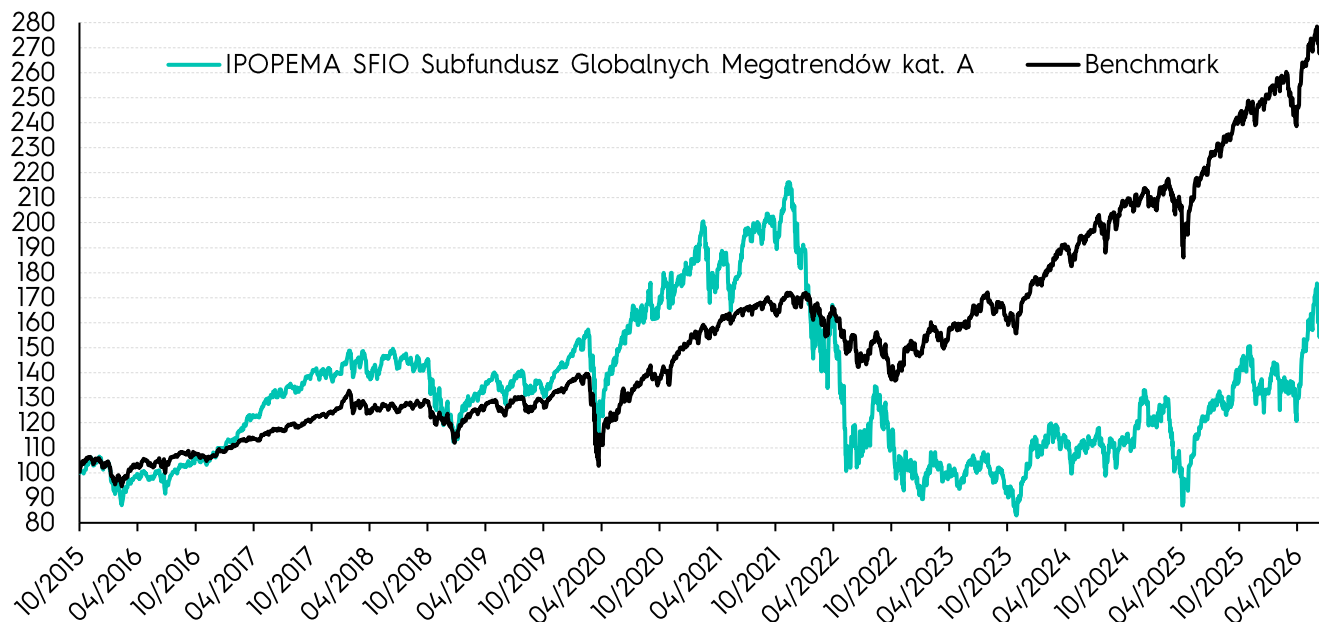


Strategia inwestycyjna

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 10.2015-06.2026

Na dzień 30.06.2026	1 M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-2,03%	+34,02%	+28,99%	+28,99%	+32,90%	+52,39%	+63,16%	-13,31%
Benchmark	-0,68%	13,46%	9,77%	9,77%	21,62%	40,07%	65,24%	64,23%
Mediana grupy porównawczej ¹	-0,21%	+15,71%	+10,74%	+10,74%	+21,06%	+31,12%	+49,96%	+47,00%
Średnia grupy porównawczej ¹	+0,20%	+21,56%	+14,52%	+14,52%	+24,28%	+36,11%	+55,44%	+17,22%

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), szczególnie opisane w prospekcie informacyjnym.



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. Ilekcio 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 szczególnie 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 obarczone 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 opartej 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.