

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **+20,85%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+9,02%**. Wynik za 12 miesięcy wyniósł **+48,03%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+26,54%**.



**Sebastian Trojanowski, CFA**

Zarządzający funduszem,  
Doradca inwestycyjny



**Piotr Humiński, CFA**

Zarządzający funduszem,  
Doradca inwestycyjny



### Komentarz do wyników funduszu

W kwietniu rynki akcji odnotowały spektakularne wzrosty, a amerykańskie indeksy w zasadzie „pionowo” wyszły na nowe historyczne szczyty. Warto zauważyć, że optymizm był w zasadzie ograniczony do rynków akcji, gdyż rentowności amerykańskiego długu także spadały, ale stosunkowo niewiele. Zanotowaliśmy także nieznaczny spadek cen metali szlachetnych oraz cen ropy. Jak zwykle, nie ma jednego czynnika, który spowodował taką falę optymizmu, lecz współwystępowało kilka czynników, które spowodowały owe wzrosty. Przede wszystkim wydaje się, że inwestorzy racjonalnie, ale niekoniecznie w pełni ocenili skutki konfliktu z Iranem. Retoryka Donalda Trumpa, po jego wybrykach z początku kwietnia, raczej przestała być traktowana całkowicie poważnie. To co istotne, nie doszło w kwietniu do żadnej realnej eskalacji tego konfliktu, więc rynek przyjął, że jest to konflikt, który będzie „rolowany” w kolejnych okresach i trzeba się pogodzić z faktem, że od czasu do czasu będą występować krótkotrwałe eskalacje napięć. A w tle cały czas mamy dobrą kondycję realnej gospodarki i jeszcze lepszą hossy sztucznej inteligencji. Aczkolwiek, jak zwykle najwięcej ciekawego działo się na niższych poziomach niż indeksy rynkowe, co postaramy się poniżej przybliżyć.

### Tło makroekonomiczne oraz polityczne

Od połowy miesiąca uwaga inwestorów koncentrowała się na rozpoczynającym się okresie raportowania wyników za I kw. br. W istocie kluczowe raporty otrzymaliśmy na sam koniec miesiąca, kiedy to jednego dnia wyniki publikowały Microsoft, Meta Platforms, Amazon oraz Alphabet. Taka koncentracja nie zdarza się zbyt często, więc napięcie inwestorów rosło, aczkolwiek same wyniki per saldo nie dostarczyły zbyt wielu fajerwerków. W kontekście kluczowej zmiennej, czyli skali wydatków inwestycyjnych hyperscalerów, rynek dostał w zasadzie symboliczne podwyższenia. Meta Platforms podniosło prognozę o 10 mld USD (do 125 – 145 mld USD), a Alphabet o skromne 5 mld USD (do 180 – 190 mld USD), lecz rynek po eksplozji prognoz wydatkowych w I kw. nie spodziewał się w tym obszarze istotnych zaskoczeń. Należy też zauważyć, że Meta Platforms jasno komunikowało, iż podwyżka wynika w całości ze skali wzrostu cen komponentów do centrów danych, przede wszystkim pamięci, gdzie mamy do czynienia z rosnącym problemem niedoboru mocy produkcyjnych do kości pamięci na świecie. Nawiasem mówiąc, w perspektywie kilku kwartałów to może być istotny czynnik stojący za wzrostem wydatków inwestycyjnych gigantów technologicznych, gdyż cenniki rosną praktycznie w każdym obszarze komponentów do centrów danych. To są trendy niewątpliwie korzystne dla sektora półprzewodników oraz elektrokomponentów, gdzie rosnące

---

rekordowe portfele zamówień są wspierane rosnącymi cenami. W układzie samych hyperscalerów presja na marże operacyjne oraz przepływy pieniężne dla akcjonariuszy, mimo że wyniki na poziomie przychodów i kluczowych metryk biznesowych były lepsze od oczekiwań, powodują że inwestorzy nie są skłonni forsować w górę wycen gigantów technologii i na razie sprawdza się nasza teza strategiczna, że koszyk MAG7 nie powinien „dowieźć” ponadprzeciętnych stóp zwrotu w tym roku. Źródła „alfy” od dłuższego czasu szukamy w koszyku energetyczno – infrastrukturalnym wspieranym selektywną ekspozycją na branżę półprzewodników.

### **Zachowanie składników portfela w kwietniu oraz wyniki spółek**

Wynik funduszu zarówno w ujęciu bezwzględny jak i w relacji do benchmarku, wyraźnie wskazuje, iż większość składników portfela wypracowała wysokie stopy zwrotu. W istocie, dosłownie kilka walorów zanotowało ujemne stopy zwrotu i są to walory związane z sektorem obronnym oraz pojedyncze spółki z branży *software*, gdzie nawis negatywnego sentymentu jest na tyle duży, że większość spółek z tej branży nie wzięła udziału w gwałtownym odbiciu szerokiego rynku. Na drugim biegunie znalazła się szeroka koalicja walorów z segmentu infrastruktury centrów danych, elektrokomponentów, energetyki oraz cyberbezpieczeństwa. Najwyższą stopę zwrotu zanotowała spółka dostarczająca nowoczesne rozwiązania z zakresu generacji energii do centrów danych *on-site*, której walory w całym miesiącu zwyżkowały o...109%. Warto podkreślić, że zasadniczą część wzrostu wspierały wyniki za I kw., w których okazało się, iż spółka znacznie szybciej monetizuje dynamicznie rosnące przychody niż rynek zakładał. Dość powiedzieć, że poziom marży EBITDA przebił oczekiwania rynkowe o 10 punktów procentowych i okazał się dwukrotnie wyższy od konsensusu. Ostatniego dnia miesiąca otrzymaliśmy raport wynikowy z naszej czołowej spółki wykonawczo – inżynierskiej, świadczącej usługi dla centrów danych. Pozytywne zaskoczenie przerosło największych optymistów, gdyż przychody okazały się lepsze o ponad 12% od konsensusu, a zyski netto o niemal 30%. Były to największe zaskoczenia in plus od odpowiednio 8 i 6 lat, co w pewnym stopniu wskazuje, że rynek nadal nie doszacowuje siły trendu w koszyku infrastruktury centrów danych. Skala wzrostu wyników i cen akcji spółek z tego obszaru wskazuje, jak duża nieefektywność w wycenach była i jest tutaj ukryta. Nas cieszy, że udało się to zdiagnozować w odpowiednim momencie i fundusz wydatnie bierze udział w hossie tej części koszyka spółek związanych ze sztuczną inteligencją. Jest to również wprost realizacja naszych strategicznych założeń na cały 2026 r. (i zapewne kolejne), gdzie filarem ekspozycji funduszu jest szeroka gama spółek z obszaru infrastruktury centrów danych.

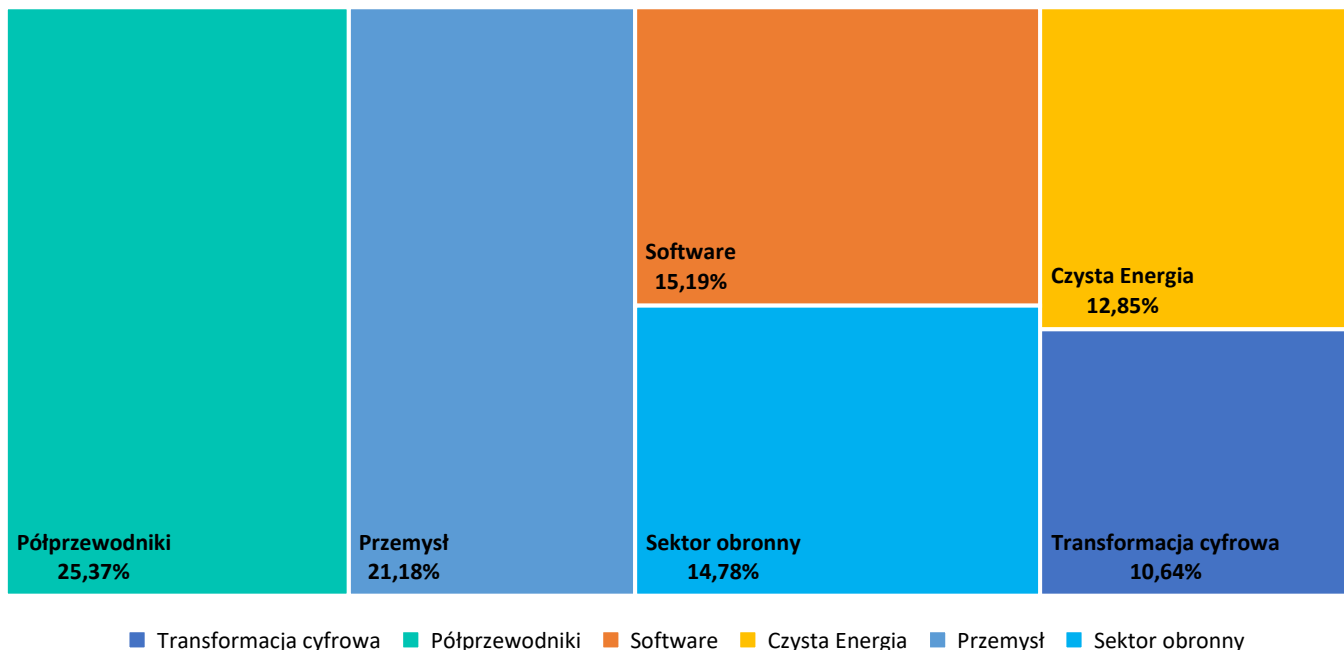
Ponadprzeciętnie wysokie stopy zwrotu notowały także walory spółek z sektora półprzewodników, zarówno te największe, jak i te o specjalistycznym profilu działalności. W tym sektorze raporty za I kw. dopiero przed nami, ale na pewno pozytywnym symptomem jest fakt, iż hossa zgodnie z oczekiwaniami „rozlewa się” na coraz większe spektrum walorów, co pokazuje jak rozległym i silnym trendem jest rewolucja sztucznej inteligencji. Z naszego punktu widzenia jest to bardzo korzystna sytuacja, ponieważ pozwala z jednej strony na szeroką selekcję spółek do portfela przy jednocześnie wysokim poziomie dywersyfikacji portfela funduszu, co mityguje potencjalne potknięcia selekcyjne lub przejściowe okresy spazmów rynkowych takie jak w marcu.

W maju spodziewamy się koncentracji zmienności rynkowej wokół odbioru i „trawienia” raportów z wynikami za I kw. 2026 r. Częstkowe wyniki z dotychczas opublikowanych raportów wskazują na wyraźnie lepsze od oczekiwań zrealizowane wyniki w spółkach, która to tendencja w naszej ocenie powinna utrzymać się także w maju.

**Struktura portfela**

Na koniec kwietnia ok. 97% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 3% gotówka i depozyty. Z tego około 88% części akcyjnej funduszu jest notowane w Stanach Zjednoczonych, około 12% na rynkach Europy Zachodniej, w tym Szwecji oraz w Polsce. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:

**ALOKACJA TEMATYCZNA**



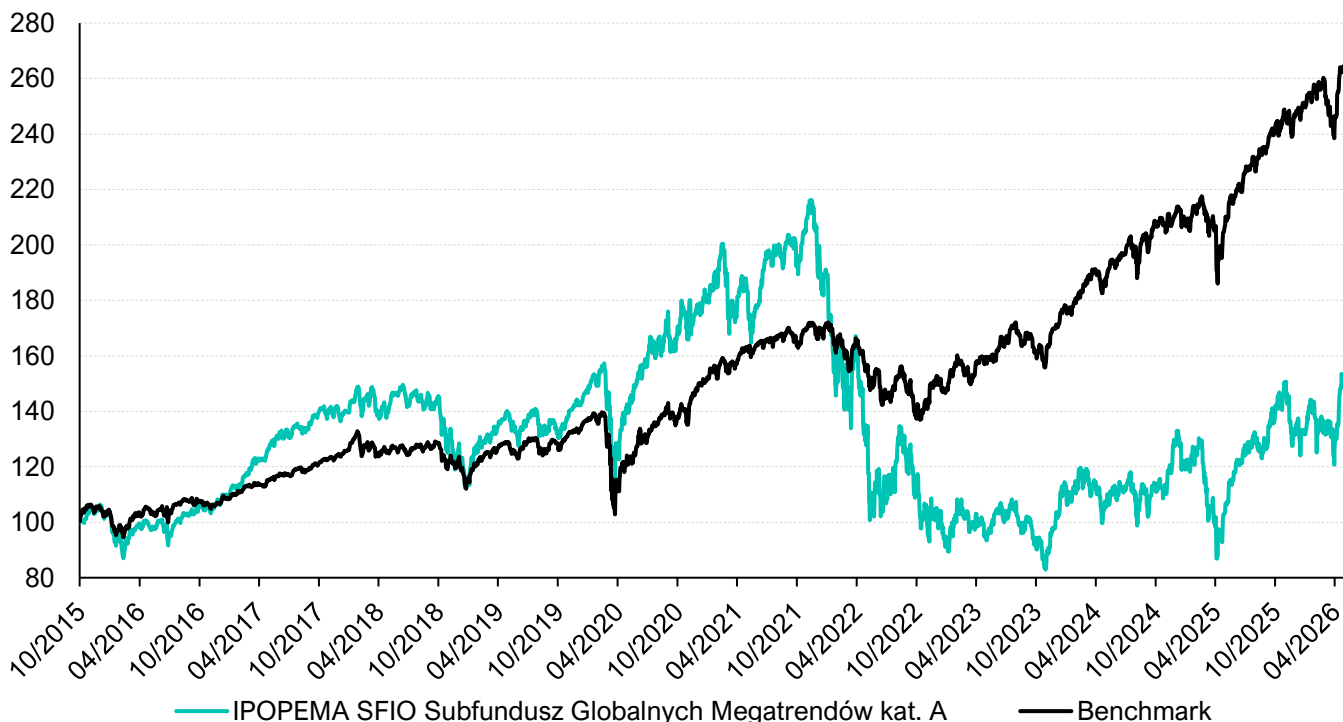
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.04.2026



**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 10.2015-04.2026

Na dzień 30.04.2026	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+20,85%	+11,29%	+3,83%	+16,31%	+48,03%	+45,50%	+59,65%	-16,40%
Benchmark	9,02%	2,94%	6,65%	5,16%	26,54%	38,94%	59,18%	50,99%
Mediana grupy porównawczej <sup>1</sup>	+9,13%	+3,08%	+4,72%	+4,74%	+24,31%	+29,67%	+45,03%	+43,99%
Średnia grupy porównawczej <sup>1</sup>	+10,80%	+4,87%	+5,75%	+6,69%	+28,56%	+33,16%	+49,09%	+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 ceny kredytowej, ryzyko rozpiętości kredytowej, ryzyko płynności, ryzyko związane z zawarciem określonych umów (instrumenty pochodne i dźwignia finansowa), szczegółowo 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. 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](http://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.**