

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą +8,32%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej +4,08%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł +14,66% przy stopie zwrotu z benchmarku +15,17%.

Na dzień 30.06.2025	1 M	3M	YTD	12M	24M	36M	48M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+8,32%	+29,89%	+7,41 %	+14,66%	+22,77%	+19,73%	-34,77%	-18,76%
Benchmark	4,08%	10,51 %	9,08%	15,17%	35,87%	56,47%	36,90%	73,73%

Źródło: Ipopema TFI, analizy.pl, Bloomberg.

Wybrane czynniki ryzyka: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko związane z przechowywaniem aktywów, ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków, ryzyko rozliczenia, ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych, ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych. Szczegółowy opis ryzyk znajduje się w Prospekcie Funduszu.



Sebastian Trojanowski, CFA

Zarządzający funduszem,
Doradca inwestycyjny



Piotr Humiński, CFA

Zarządzający funduszem,
Doradca inwestycyjny



Komentarz do wyników funduszu

Niewątpliwie znacznie lepsze od oczekiwań wyniki spółek za I kw. dały spory zastrzyk paliwa rynkowym optymistom i rynki akcji kontynuowały rajd wzrostowy rozpoczęty w I dekadzie kwietnia. W pewnym uproszczeniu można by powiedzieć, że czerwiec był kalką maja, ale z nieco niższymi stopami zwrotu. Tym samym, uwagę rynków przykuwały kwestie legislacyjne w USA, a mianowicie procedowanie w Kongresie tzw. One Big Beautiful Act („OBBA”). Taką nazwę nadał oczywiście sam Donald Trump, który lubuje się w nadawaniu przeróżnych nazw i przydomków, zwłaszcza politycznym oponentom. Prognozowany wzrost deficytu z tytułu tego aktu wspierał negatywny sentyment wobec dolara amerykańskiego, który w bieżącym roku jeszcze nie zanotował miesiąca „na plusie”. Patrząc na notowania indeksu USD, ostatni raz taka passa miała miejsce w 2002 r., więc niewątpliwie minione półrocze było historyczne ze statystycznego punktu widzenia. Nadal trwała dobra passa metali szlachetnych oraz szerzej patrząc, całego koszyka surowcowego, gdzie prym wiodły ceny ropy z uwagi na eskalację napięć na Bliskim Wschodzie.

Tło makroekonomiczne oraz polityczne

Ustawa OBBA jest de facto przedłużeniem reformy podatkowej Trumpa z I kadencji, która to wygasa z końcem bieżącego roku. Efekt fiskalny szacowany

przez Biuro Budżetu przy amerykańskim Kongresie jest na dodatkowe 3,3 bln USD dodatkowego deficytu w kolejnych 10 latach. Administracja Trumpa oczywiście kolportuje tezy, że akt nie zwiększa deficytów w kolejnych latach, lecz historia uczy, iż największym problemem nie do pokonania dla populistów są liczby. Akt zawiera permanentne przedłużenie większości cięć w podatkach i zwiększa wydatki na obronność, ochronę granic oraz wytwarzanie energii. Po stronie finansowania tych wydatków widzimy cięcia w ochronie zdrowia, zwłaszcza w programie Medicaid oraz programach dożywiania. Z perspektywy rynkowej, kluczowy jest oczywiście wzrost deficytu i konieczność jego sfinansowania, co przy wciąż wysokich rentownościach długu rządowego rodzi konieczność podniesienia limitu zadłużenia, do czego już zresztą intensywnie nawołuje Sekretarz Skarbu. Tym samym, w średnim terminie jest pewne ryzyko „wysysania” płynności z np. rynków długu krajów emerging markets, gdyż po tak słabej passie dolara

amerykańskiego można amerykański dług 30-letni kupić z niemal 5% rentownością, co historycznie nie zdarza się zbyt często. Dla rynków akcji przepchnięcie tego aktu przez Kongres jest zasadniczo neutralne, a bilans korzyści i czynników ryzyka jest ograniczony do wybranych sektorów oraz spółek.

Zachowanie składników portfela w czerwcu

Zestawiając wszystkie wyniki spółek portfelowych z zachowaniem ich kursów w ostatnich tygodniach można bez przeszkód wnioskować, iż hossa AI ma się bardzo dobrze. Wydatki inwestycyjne na centra danych 4 głównych *hyperscalerów* (Amazon, Meta Platforms, Alphabet, Microsoft) wzrosły o 62% r/r w I kw. Amazon jest na dobrej drodze, aby przekroczyć próg 100 mld USD wydatków na centra danych, podczas gdy Meta podniosła prognozę capexu na bieżący rok, a Microsoft potwierdził, iż capex na 2026 r. będzie wyższy. Ostatni komentarz jest o tyle istotny, iż w ostatnich miesiącach na rynek spływały informacje o przesunięciach tudzież zawieszeniu pojedynczych projektów centrów danych przez Microsoft, ale spółka przekazała, iż są to sezonowe przesunięcia w ramach portfela projektów bez wpływu na ogólny poziom wydatków. Komentarze z szerokiego grona spółek zaangażowanych w boom na centra danych jasno wskazywały, że nie widać spowolnienia na poziomie inwestycji w infrastrukturę cyfrową, co kreuje na różnych obszarach „wąskie gardła”. Tradycyjnie dotyczy to zwłaszcza podaży mocy, elektrokomponentów, chipów oraz układów chłodzących. Jeśli w perspektywie kilku kwartałów inwestycje w centra danych dotknie spowolnienie, to prawdopodobnie z powodu problemów podażowych na różnych obszarach. Po stronie popytowej, warto pamiętać, iż kolejne lata przyniosą stopniową zmianę miksu AI tj. będzie dynamicznie rosł udział inferencji (wykorzystanie istniejącego modelu AI do analizy nowych danych i wnioskowania na ich podstawie) w użyciu mocy, a spadać udział trenowania modeli. Na ogólny capex na centra danych będzie to mieć neutralny wpływ, ale z pewnością będzie miało wpływ na duży wzrost popytu na infrastrukturę sieciowo-telekomunikacyjną, gdyż centra danych dedykowane do inferencji wymagają możliwie najniższego opóźnienia w przesyłaniu danych.

W przekroju czerwca w zasadzie tylko garść pojedynczych walorów z portfela funduszu zanotowała ujemne stopy zwrotu i są to europejskie spółki z obszaru obronności, gdzie po kilku miesiącach nieprzerwanego właściwie wzrostu wycen sektor utrzymywał się w płaskiej korekcie. Do wyniku mocno pozytywnie kontrybuowały spółki związane z w/w boomem na centra danych, zarówno z sektora półprzewodników, *hyperscalerów*, jak również infrastruktury cyfrowej. Tutaj bardzo mocnym punktem były walory z segmentu wytwarzania oraz magazynów energii, jak również nowoczesnych technologii energetycznych (SMRy, ogniwa paliwowe). W bardzo dobrej kondycji znajdowały się walory spółek z obszaru półprzewodników, gdzie wszystkie składniki portfela zdołały wygenerować dwucyfrowe stopy zwrotu w czerwcu.

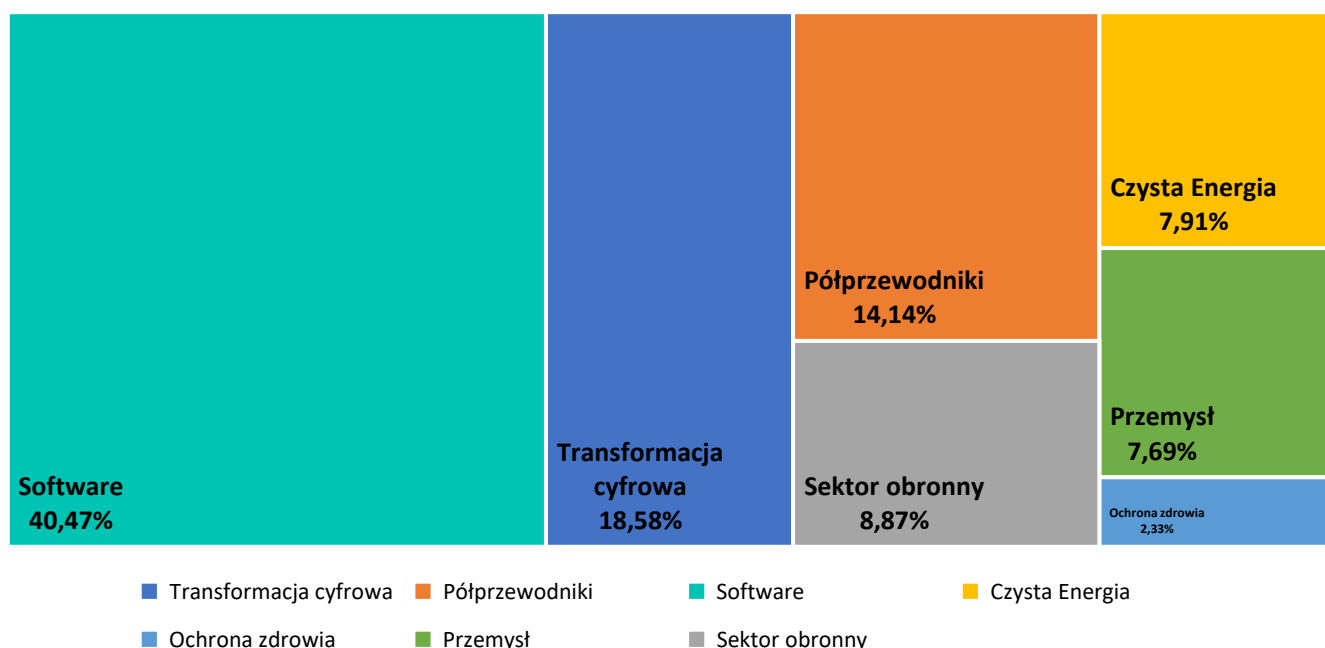
Z największego segmentu funduszu, tj. *software*, zdecydowanie in plus wyróżniały się spółki z sektora cyberbezpieczeństwa. Od dłuższego czasu mamy duże przekonanie, iż hossa AI oznacza hossę w cyberbezpieczeństwie, gdyż tak duży wzrost modeli AI i przetwarzania danych z wielu źródeł, często wrażliwych, musi za sobą pociągać wzrost popytu na kompleksowe platformy cyberbezpieczeństwa. Istnieje niewiele spółek, które są w stanie takie rozwiązania dostarczyć i mają w tym udokumentowane doświadczenie. Fundusz oczywiście od dłuższego czasu utrzymuje przeważenie w tego typu walorach, co m.in. pozwoliło wygenerować znacząco wyższy od benchmarku wynik w ostatnich 3 miesiącach.

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 czerwca ok. 96% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 4% gotówka i depozyty. Z tego około 85% części akcyjnej funduszu jest notowane w Stanach Zjednoczonych, około 15% na rynkach Europy Zachodniej, w tym Szwecji oraz w Polsce. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:

ALOKACJA TEMATYCZNA



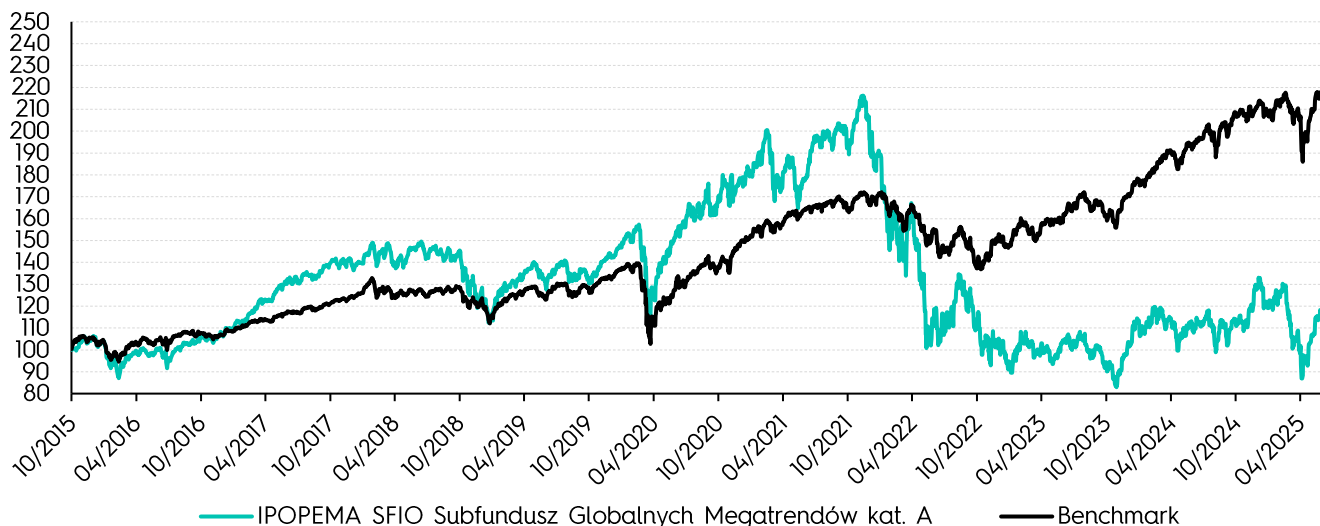
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.06.2025



Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu opiera się ona na zjawisku megatrendów, które są potężną siłą kształującą 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 10.2015-06.2025



NOTA PRAWNA

Informacje i dane zawarte w tym Materiale marketingowym są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i reklamowych i nie mogą stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie należy ich traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiekolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego.

Informacje o funduszach inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w dokumentach prawnych tj. prospektach informacyjnych oraz w informacji dla klienta dostępnych w siedzibie IPOPEMA TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.ipopematfi.pl. Ilekroć mowa jest o subfunduszach oznacza to subfundusze wydzielone w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (IPOPEMA SFIO). Wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy IPOPEMA SFIO może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania, co jest szczegółowo wskazane w dokumentach prawnych funduszy i subfunduszy. **Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia jednostek uczestnictwa należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz z informacją dla klienta, które zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty i opłaty.** Tabele opłat znajdują się na stronie internetowej www.ipopematfi.pl.

IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. 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 bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych.

Materiał marketingowy wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia. IPOPEMA TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych IPOPEMA TFI S.A. lub 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. Materiał marketingowy może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami IPOPEMA TFI S.A. lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. **Dane zawarte w Materiale mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia i mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi dokumentami prawnymi funduszy 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.

Zastrzega się, że jakiekolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Prózna 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. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem nadzoru dla IPOPEMA TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników SFIO.