

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą +14,04%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej +5,21%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł +8,41% przy stopie zwrotu z benchmarku +12,92%.

Na dzień 30.05.2025	1 M	3M	YTD	12M	24M	36M	48M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+14,04%	+1,71%	-0,84%	+8,41%	+13,89%	+5,96%	-33,76%	-21,94%
Benchmark	5,21%	2,46%	4,80%	12,92%	37,43%	40,77%	32,76%	70,78%

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

Pozytywny sentyment z II połowy kwietnia rozciągnął się w zasadzie na cały maj i rynki akcji przeszły przez miniony miesiąc przy wciąż podwyższonej zmienności, ale jednak zdecydowanie w kierunku wzrostowym. Prym wiodły akcje spółek technologicznych, co poniekąd odzwierciedla szybki powrót apetytu na ryzyko na rynkach, a z drugiej strony znacznie lepsze od oczekiwań sprzed kilku tygodni zestawy wyników i prognoz ze spółek. Dodatkowo, wojna handlowa faktycznie zeszła na poziom rozmów bilateralnych toczonych w zaciszach gabinetów, co dało rynkom nadzieję, iż 90-dniowy „deadline” mijający na początku lipca będzie datą czysto techniczną.

Tło makroekonomiczne oraz polityczne

Tło makroekonomiczne w maju było wyjątkowo spokojne i rynki nie otrzymały żadnego istotnego odczytu z amerykańskiej gospodarki, który mógłby budzić większy niepokój. Dynamika bazowej inflacji PCE w kwietniu okazała się zgodna z oczekiwaniami na poziomie 2,5% r/r, podczas gdy dynamika rocznej inflacji CPI była niższa o 10 pb niż konsensus, tj. 2,3% r/r wobec 2,4% oczekiwanego. Dane z rynku pracy, a przede wszystkim zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (+177 tys. vs +138 tys. oczekiwanego) w kwietniu nie wykazały, aby amerykańskie

przedsiębiorstwa zaczęły zwalniać pracowników obawiając się spowolnienia, co mocno uspokoiło recesyjne obawy, które jeszcze krążyły po rynku u progu maja. W istocie, jedyne istotne informacje o zwolnieniach otrzymaliśmy z sektora technologicznego (m.in. Microsoft, CrowdStrike Holdings), gdzie postępująca rewolucja AI spowodowała, iż część stanowisk pracy stała się po prostu zbędna. Oczekujemy, iż ten trend będzie „rozlewał się” na inne spółki technologiczne oraz branże, co w perspektywie kilku lat powinno pozwolić na poprawę marż w amerykańskich spółkach. Z pozytywnych zaskoczeń, na pewno trzeba wskazać na gwałtowny wzrost indeksu zaufania konsumentów Conference Board, którego odczyt za maj wykazał wartość 98 pkt wobec oczekiwanych 87,1 pkt. Za tak znaczącym przyrostem stał przede wszystkim znaczny skok subindeksu oczekiwań. Należy także odnotować, iż ostatnie tak istotne zaskoczenie in plus miało miejsce również w 2020 r.

Zachowanie składników portfela w maju oraz wyniki spółek za I kwartał

Do pozytywnego wyniku funduszu w maju kontrybuowały wszystkie segmenty portfela akcyjnego. Za ok. 1/3 wyniku odpowiada największy komponent, czyli subportfel spółek software`owych. Próbkę solidnych wyników, zwłaszcza z dużych spółek, dostaliśmy jeszcze w kwietniu, a maj tylko potwierdził, iż momentum wynikowe w spółkach jest solidne i umocowane w fundamentach. Spółki generalnie z łatwością biły konsensusy na poziomie przychodów, zysków netto oraz kluczowych metryk biznesowych, co w wybranych przypadkach pozwoliło na podniesienie całorocznych prognoz wyników. Ponadto, niewątpliwym pozytywem jest sporo informacji o nowych, podpisanych kontraktach, a w kilku przypadkach spółki pochwały się umowami o wartości powyżej 100 mln USD. Można by nieco złośliwie stwierdzić, iż Donald Trump w kwestii zawierania „deali” mógłby udać się na szkolenie do menedżerów w spółkach software`owych. Informacje te są niewątpliwie biegunowo różne od oczekiwań sprzed kilku tygodni, gdy powszechne były obawy o mocne hamowanie w wynikach. Ewidentnie, transformacja cyfrowa przyspiesza, a zawirowania w geopolityce mają marginalny wpływ na procesy biznesowe w tym obszarze. Warto podkreślić, iż monetyzacja AI ujawnia się w wynikach (na razie) w bardzo niewielkiej liczbie spółek. Większość spółek ma produkty i rozwiązania oparte o sztuczną inteligencję, lecz klienci dopiero od kilku kwartałów oswajają się z rewolucją AI i w organiczny sposób korzystają z tej oferty. W perspektywie kilku kwartałów duże i średnie spółki softwarowe powinny bardzo mocno wynikowo korzystać na rewolucji AI.

Dużo emocji budziły wyniki hyperscalerów (Amazon, Meta Platforms, Microsoft, Oracle, Alphabet), gdyż od stycznia na rynku trwała pełna emocji dyskusja na temat wysokości nakładów kapitałowych na centra danych ponoszonych przez te spółki. Jeszcze w kwietniu Microsoft podtrzymał roczną prognozę wydatków (80 mld USD), a Meta Platforms podniosło budżet z 65 mld USD do 72 mld USD. Wszystkie spółki podkreślają, że we wzroście przychodów z chmur obliczeniowych coraz mocniej partycypują przychody związane z usługami i rozwiązaniami AI. Z kolei na konferencji wynikowej Amazona zarząd podkreślał, iż popyt z tytułu AI istotnie przekracza moce obliczeniowe w chmurze AWS, co z kolei implikuje, że roczne wydatki na centra danych w Amazonie po raz pierwszy przekroczą 100 mld USD. Spółki sygnalizują także, iż nadal występują problemy z dostępnością chipów, zwłaszcza procesorów graficznych, co dobrze rokuje wynikom spółek z obszaru półprzewodników. Tutaj z kolei po serii dobrych wyników kropkę nad „i” na koniec miesiąca postawiła Nvidia, gdzie wyniki po raz kolejny pobiły konsensus (przychody wyższe o 1,79% od oczekiwań, zyski netto o 2,78%). Przychody z segmentu centrów danych także były wyższe od oczekiwań i spółka zaraportowała imponującą dynamikę roczną na poziomie 73% r/r. Tak jak wspomnieliśmy, wyniki Nvidii były mocny, pozytywnym akcentem na koniec miesiąca, co pozwoliło indeksom spółek technologicznych zamknąć miesiąc na niemal dwucyfrowych plusach.

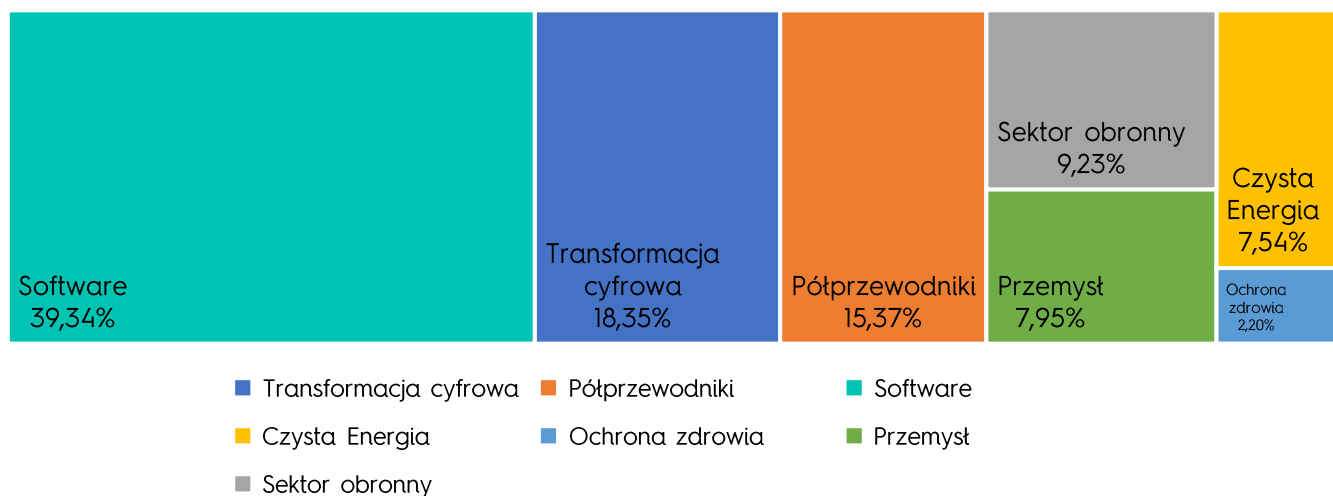
Pozytywnie do wyniku funduszu kontrybuował także sektor przemysłowo-obronny, który jest stosunkowo nowym komponentem portfela. Zamówienia w europejskim przemyśle obronnym „puchną”, a wraz z nimi backlogi oraz projekcje wyników w spółkach z sektora. Kolejne kraje stopniowo podnoszą cele wydatkowe na obronność, co pozytywnie oddziałuje na sentyment do sektora. Przypominamy, iż fundusz oprócz spółek typowo zbrojeniowych pozycjonuje się także w wybranych spółkach przemysłowych, gdyż rosnące budżety na obronność będą dużym impulsem rozwojowym dla szerokiego przemysłu europejskiego.

Struktura portfela

Na koniec maja ok. 93% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 7% gotówka i depozyty. W tym 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



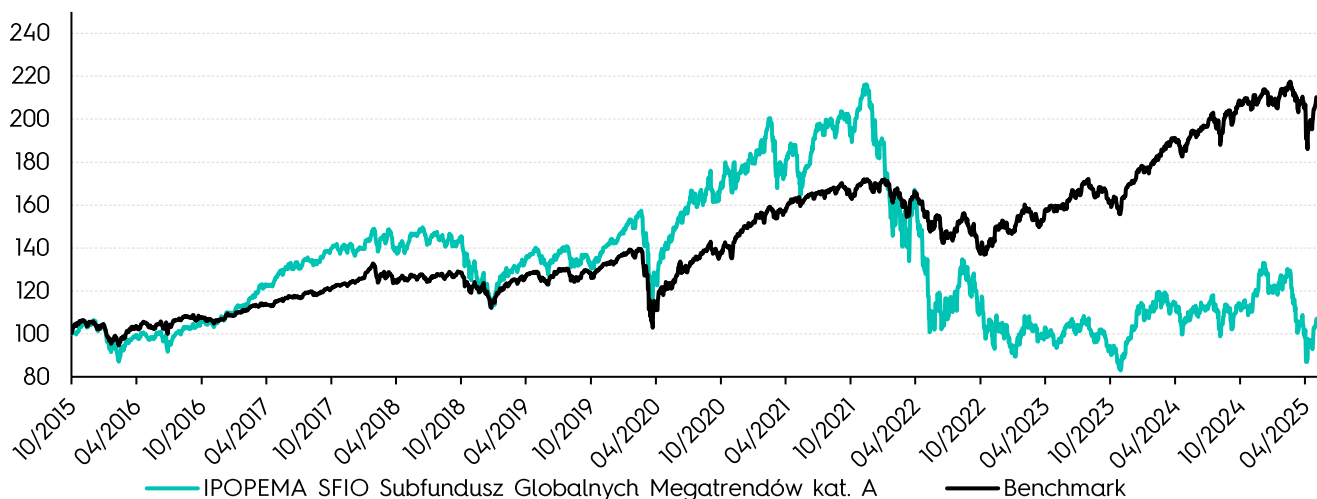
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.05.2025



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, demografii, 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 10.2015-05.2025



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 jakiegokolwiek 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 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 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 sporządzania. **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 jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakiegokolwiek 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. 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. 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.