IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą +4,25%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej -0,97%. Wynik za 12 miesięcy wyniósł +17,76% przy stopie zwrotu z benchmarku +15,45%.

Sebastian Trojanowski, CFA
Zarządzający funduszem, Doradca inwestycyjny

Piotr Humiński, CFA
Zarządzający funduszem, Doradca inwestycyjny

Komentarz do wyników funduszu

Wrzesień paradoksalnie nie obfitował w zmienność na rynku akcji, mimo że otoczenie rynkowe temu sprzyjało. Mamy na myśli przede wszystkim kontynuację zmierzającego donikąd konfliktu z Iranem, co spowodowało gwałtowne odbicie cen ropy naftowej na rynkach. W tle umacniał się dolar amerykański, co pociągnęło za sobą w dół ceny metali szlachetnych. Tematem numer jeden bezsprzecznie były rentowności długu rządowego, gdyż dochodowość amerykańskich 10-latek przekroczyła 5% i na koniec września notowaliśmy 5,29%, co jest poziomem wyraźnie wyższym niż szczyty z 2023 r. Lipiec owego roku to także był ostatni raz, kiedy FOMC podniósł stopę funduszy federalnych, tym samym od ostatniej podwyżki minęło ponad 3 lata i na wrześniowym posiedzeniu oficjalnie podwyższone zostały stopy do przedziału 3,75-4%. Trzeba jednak zaznaczyć, że jest to pewna formalność, gdyż przy tak uporczywym wzroście rentowności na rynkach, to de facto same rynki wykonały pracę za Fed. Niemniej, rynki na koniec września zakładały jeszcze jedną podwyżkę do końca roku o 25 punktów bazowych.

Tło rynkowe

Wrzesień przyniósł wyraźną próbę sił i okres wyższej zmienności w amerykańskim sektorze technologicznym. Po sierpniowej fali optymizmu wywołanej potwierdzeniem rekordowych budżetów inwestycyjnych (CapEx) przez cyfrowych gigantów, wrzesień postawił inwestorów przed bardziej wymagającym otoczeniem makroekonomicznym. Kluczowym wydarzeniem miesiąca była decyzyjna zmiana akcentów w polityce monetarnej oraz ponowne zacieśnienie uwagi rynku wokół ograniczeń sprzętowych i energetycznych, z którymi mierzy się rozbudowa nowej generacji centrów danych. Mimo to, fundamentalny popyt na moce obliczeniowe dedykowane sztucznej inteligencji pozostał niezmiennie silny. Głównym czynnikiem schładzającym nastroje na wycenach spółek technologicznych w połowie września stał się rynek długu i sygnały z amerykańskiego banku centralnego (Fed). Wobec wciąż lepkiej inflacji bazowej i solidnego wzrostu gospodarczego, rentowności długoterminowych obligacji skarbowych w USA utrzymały się na podwyższonych poziomach. Zjawisko to wywarło bezpośrednią presję na wyceny spółek o najwyższych wskaźnikach C/Z, w tym na projektantów oprogramowania oraz wybrane podmioty z sektora półprzewodników, skłaniając część kapitału do realizacji zysków pod koniec III kwartału. Warto zauważyć, że mimo dodatnich stóp zwrotu od początku roku z amerykańskich indeksów, ich wskaźniki C/Z spadły o 3-4 punkty, co potwierdza po raz kolejny, iż tegoroczne stopy zwrotu kreowane są przez wzrost wyników w spółkach oraz dodatnie

rewizje prognoz wynikowych na kolejne okresy. Ten proces dla indeksu S&P 500 widoczny jest na poniższym wykresie.

Wykres: Wskaźnik C/Z (P/E) dla S&P 500 spadł w tym roku wraz ze wzrostem stóp procentowych

Źródło: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research.

Jednocześnie wrzesień przyniósł ostateczne przypieczętowanie zmiany układu sił wewnątrz samego łańcucha dostaw AI. Inwestorzy wyraźnie zróżnicowali spółki obiecujące przyszłe przychody z aplikacji AI od podmiotów, które już dziś dostarczają fizyczną infrastrukturę – sprzęt zasilający, systemy chłodzenia oraz składowanie danych. W efekcie, wrzesień utrwalił silną pozycję dostawców rozwiązań sprzętowych niezbędnych do utrzymania ciągłości pracy fizycznych „fabryk sztucznej inteligencji". Liderem wzrostów był sektor półprzewodników, który zanotował dwucyfrową stopę zwrotu, a prym wiedli producenci klasycznych procesorów CPU oraz specjalistycznych rozwiązań z zakresu łączności i osprzętu sieciowego dla centrów danych. Od kilku miesięcy obserwujemy przesuwanie się optyki rynkowej na obszary i walory spółek związanych z przesyłem energii oraz danych wewnątrz centrów danych. Jest to dosyć naturalny proces, ponieważ wraz ze wzrostem mocy obliczeniowych w klastrach serwerów oraz udziału inferencji w wykorzystaniu tychże mocy obliczeniowych, coraz mocniej na znaczeniu zyskują najnowsze i bardziej efektywne technologie przesyłu ogromnych ilości danych w jak najkrótszym czasie.

Zachowanie składników portfela we wrześniu

Wrześniowymi liderami wzrostów była grupa spółek z sektora półprzewodników, cyberbezpieczeństwa oraz infrastruktury cyfrowej. W pierwszym z sektorów, w odróżnieniu od poprzednich miesięcy, gdy prym wiedli producenci pamięci, inwestorzy najbardziej cenili producentów klasycznych procesorów CPU. Przypominamy, że jeszcze niedawno CPU były uważane za mało istotny komponent centrów danych, ale wraz ze wzrostem znaczenia agentów AI ten pogląd się stopniowo zmienia. Stoi za tym przede wszystkim fakt, iż ruch generowany przez agentów AI wymaga coraz większych centrów danych, gdzie na każdą kartę graficzną przypadać musi większa liczba CPU, zbliżając się do proporcji 1:1, a jeszcze niedawno uważano, iż jest 4:1 (4 procesory CPU na jedną kartę graficzną). Jest to dobry przykład pokazujący, że rynki akcji rzadko wszystko wiedzą i antycypują z dobrą dokładnością, gdyż jeszcze 2 lata temu powszechnie uważano, iż tylko karty graficzne mają znaczenie, a ostatnie kilkanaście

miesięcy to ogromny wzrost popytu (i wyników w spółkach je produkujących) na procesory CPU, pamięci DRAM i HBM, nowoczesne technologie przesyłu prądu i danych w centrach danych, jak również całą paletę elektrokomponentów. Dlatego też strategia funduszu od dłuższego czasu zakłada szerokie pozycjonowanie się wśród dostawców zarówno klasycznych komponentów do serwerów, jak i licznych elementów infrastruktury towarzyszącej.

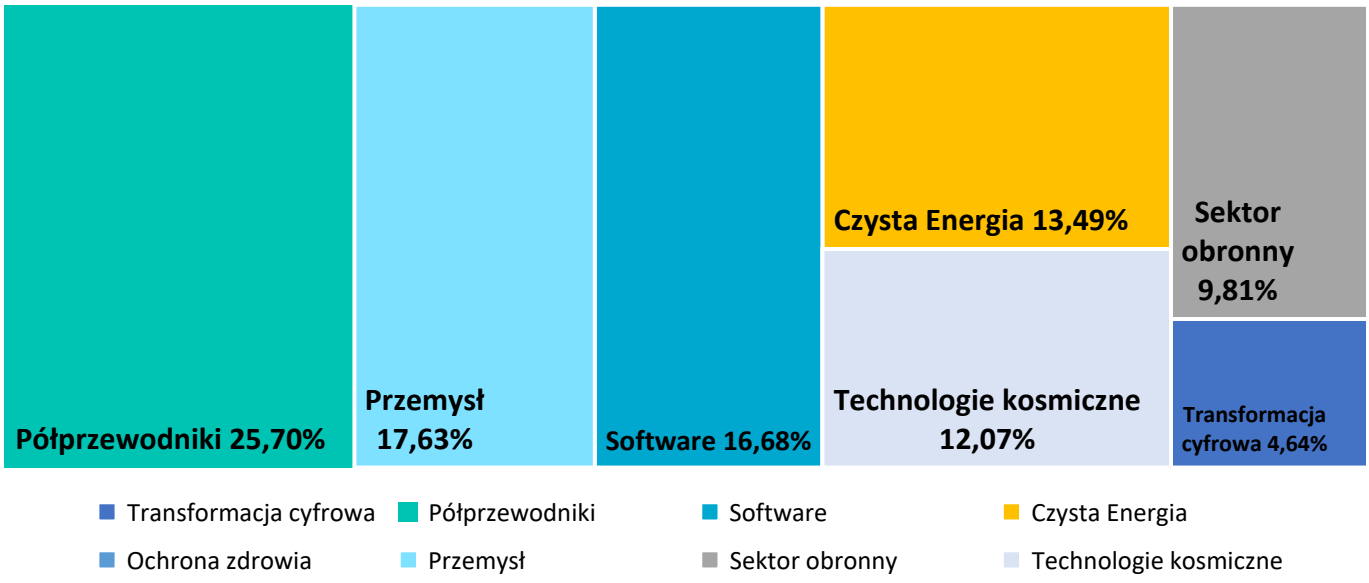
W cyberbezpieczeństwie rewolucja AI wymusza dynamiczny proces dostosowawczy, gdzie tradycyjne metody ochrony przed atakami z zewnątrz przestały wystarczać do pełnej ochrony. Tylko rozległe platformy cyberbezpieczeństwa w dużym stopniu oparte o rozwiązania sztucznej inteligencji są w stanie sprostać atakom generowanym przez agentów AI wykorzystywanych do tychże ataków. Cała rozbudowa światowej infrastruktury cyfrowej wymaga kompleksowej ochrony przed atakami hackerskimi, ponieważ jest to element infrastruktury krytycznej każdego państwa, mimo że są to obiekty w ogromnym stopniu będące własnością prywatną. Warto o tych aspektach, a także wielu innych, pamiętać w kontekście wysokich wycen w branży cyberbezpieczeństwa, gdyż na świecie istnieje raptem kilka spółek mogących sprostać dzisiejszym wyzwaniom.

Na przeciwnym biegunie we wrześniu znajdowały się spółki z obszaru technologii kosmicznych oraz sektora obronnego, gdzie przedłuża się okres kompresji wskaźników wyceny. Uczciwie trzeba przyznać, iż w ostatnich tygodniach, oprócz tego że nie pomagał ogólny sentyment rynkowy, to brakowało pozytywnych emocji i wiadomości z obu sektorów, które mogłyby „ruszyć" krótkoterminowym sentymentem, gdyż zwłaszcza w sektorze obronnym do wyników w spółkach trudno mieć zastrzeżenia. Niemniej, wykazujemy się tutaj podwyższoną cierpliwością, gdyż oba sektora postrzegamy jako atrakcyjne wycenowo w świetle średnio- i długoterminowych fundamentów.

Struktura portfela

Na koniec września ok. 97% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 3% gotówka i depozyty. Z tego około 86% 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

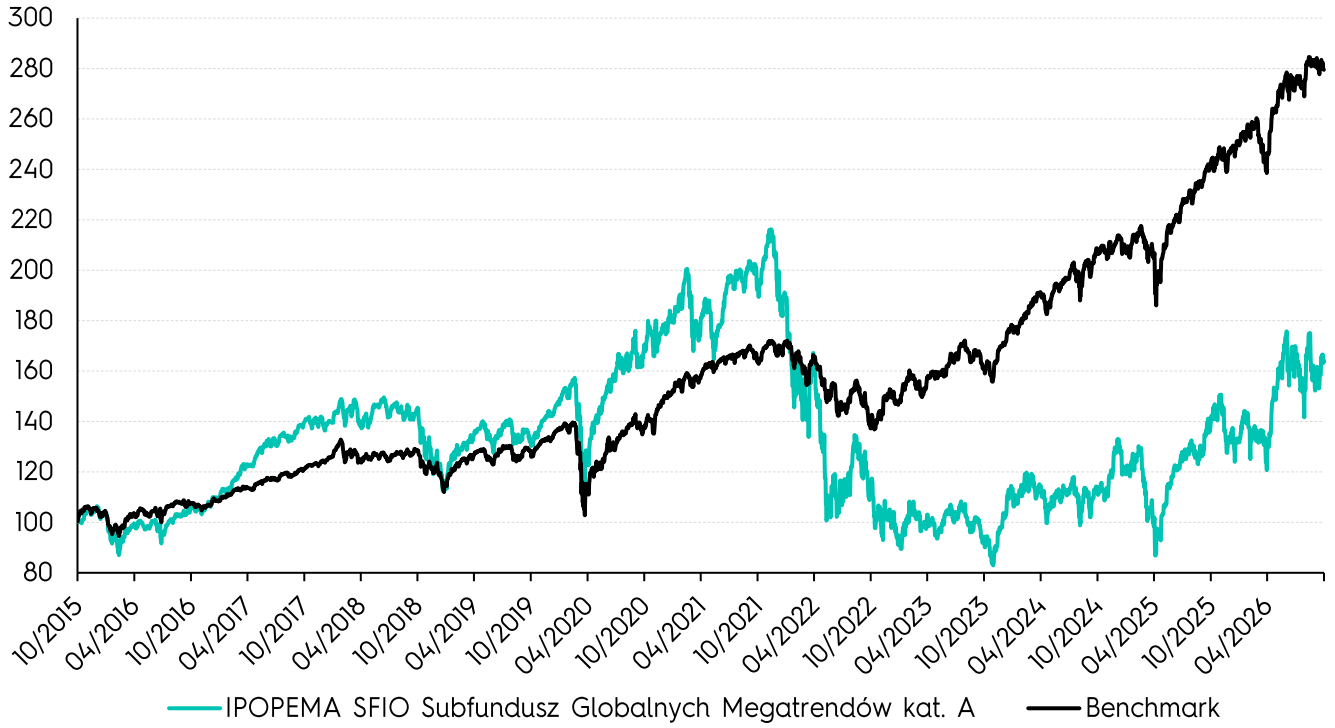


Źródło: IPOPEMA TFI, Bloomberg, 30.09.2026

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 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 10.2015-09.2026

Na dzień 30.09.2026	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+4,25%	-3,64%	+35,65%	+24,29%	+17,76%	+44,19%	+73,55%	-15,65%
Benchmark	-0,97%	1,54%	17,17%	11,46%	15,45%	34,04%	72,82%	68,35%
Mediana grupy porównawczej[1]	-1,10%	+0,25%	+16,30%	+10,88%	+14,50%	+27,61%	+55,47%	+48,06%
Średnia grupy porównawczej[1]	-0,46%	-0,50%	+20,74%	+13,64%	+16,14%	+32,62%	+59,58%	+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 określnych 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, 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 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 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.