

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **+8,67%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+3,18%**.
Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł **+22,45%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+16,11%**.



Sebastian Trojanowski, CFA

Zarządzający funduszem,
Doradca inwestycyjny



Piotr Humiński, CFA

Zarządzający funduszem,
Doradca inwestycyjny



Komentarz do wyników funduszu

Wrzesień był niezwykle udanym miesiącem dla rynków akcji, jeśli patrzeć przez pryzmat niekorzystnego wzorca historycznego, gdyż zanotowaliśmy w USA najlepszy wrzesień od 2010 r., mimo że stopy zwrotu z indeksów nie zwały nikogo z nóg (NASDAQ100 +5,4%). Motorem hossy pozostał bezsprzecznie szeroki koszyk spółek związanych z rewolucją sztucznej inteligencji oraz boomem na centra danych. Tym samym, najlepiej zachowującymi się sektorami za oceanem były spółki technologiczne, komunikacyjne oraz energetyczne i infrastrukturalne.

Tło makroekonomiczne oraz polityczne

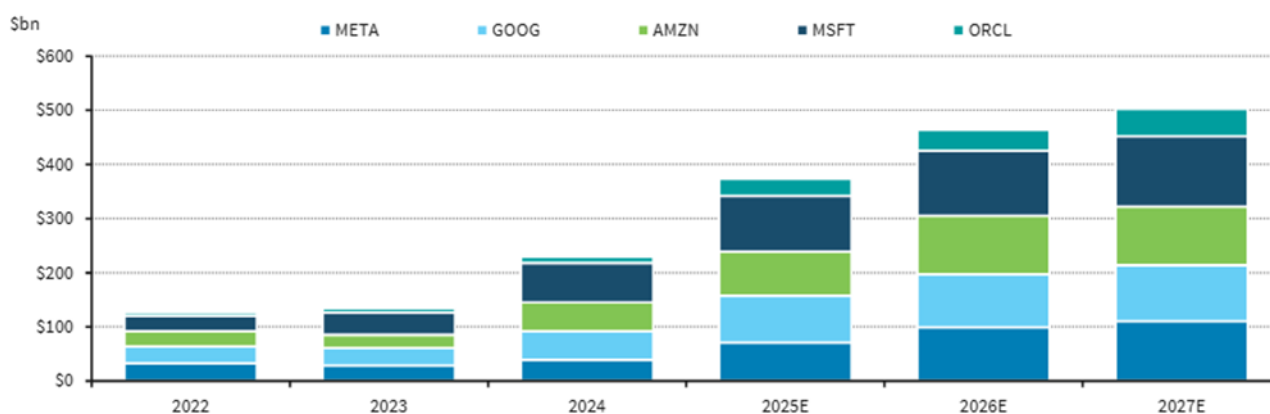
Sytuacja na rynku pracy pozostaje kluczową zmienną makroekonomiczną w optyce inwestorów, gdyż „maksymalne zatrudnienie” jest połową dualnego mandatu Fed, a dane z ostatnich miesięcy wskazują na pełzające pogorszenie. Diabeł oczywiście tkwi w szczegółach, gdyż po stronie zwolnień trudno dostrzec cokolwiek niepokojącego. Jeśli już, to zauważalny jest wzrost zwolnień w sektorze technologicznym, za czym stoi rewolucja sztucznej inteligencji, lecz należy pamiętać, iż w USA sektor technologiczny to ledwie ponad 2% wszystkich zatrudnionych. Pogorszenie wynika w znaczącym stopniu ze słabnącej kreacji miejsc pracy, co jest po części efektem niepewności związanej z wojną handlową,

a z drugiej strony postępującą automatyzacją i algorytmizacją procesów w wielu branżach. Mówiąc inaczej, spółki antycypują spadek popytu na pracę ludzką i, w związku z tym, stopniowo zamrażają albo tną budżety i plany rekrutacyjne. Sam Powell po wrześniowej konferencji wskazywał również na fakt spadku napływu imigrantów, co jest bezpośrednim skutkiem polityki Białego Domu. Tak czy owak, liczba otwartych rekrutacji w amerykańskiej gospodarce spadła poniżej 6,5 mln, co jest najniższym poziomem od wielu lat. Tym samym, pogłębiają się strukturalne problemy istniejące od lat i, w naszej ocenie, polityka Fed nie będzie miała tutaj istotnego wpływu, więc podchodzimy nieco podejrzliwie do skoków optymizmu na rynku związanych ze słabymi danymi z rynku pracy. Niższy poziom zatrudnienia w USA będzie wywierał negatywną presję na poziom realnego funduszu płac, co z kolei może finalnie negatywnie rzutować na dynamikę wzrostu amerykańskiej konsumpcji. Są to oczywiście implikacje rozłożone na wiele lat do przodu i tezy obarczone sporym ryzykiem, lecz warto je mieć „z tyłu głowy”.

Zachowanie składników portfela we wrześniu oraz wstępne wyniki ze spółek

Gwiazdami wrześniowych wzrostów były spółki z szerokiego koszyka walorów związanych z boomem na centra danych oraz sztuczną inteligencję. Największym pozytywnym zaskoczeniem w tym obszarze były wyniki kwartalne

spółki Oracle Corp., która pokazała wzrost nowego biznesu, mierzonego wskaźnikiem RPO, o niewiarygodne ok. 230% w ciągu jednego kwartału, co przekłada się nominalny przyrost o ponad 300 mld USD. Trudno sobie przypomnieć tak gwałtowny wzrost jednej z kluczowych metryk biznesowych w tak dużej spółce, co naturalnie wywołało gwałtowną reakcję kursu dzień po wynikach (ponad 35% wzrost). Optimizm siłą rzeczy „rozlał się” na szerokie grono spółek, w tym infrastrukturalnych i energetycznych, gdyż inwestorzy nabrali przekonania, że w średnim terminie konieczne będzie dalsze zwiększanie mocy obliczeniowych w centrach danych. Przypominamy, że początek roku oznaczał ogromny wzrost obaw w tym obszarze, co było pokłosiem ujawnienia możliwości DeepSeeka. Z drugiej strony, na polu wielkich modeli językowych istnieje ogromna konkurencja, a jakość tychże modeli jest w dużym stopniu zależna od dostępnych mocy obliczeniowych. Wielokrotnie to podkreślali najważniejsi aktorzy w boomie na sztuczną inteligencję, jak choćby Sam Altman czy Elon Musk. Generalnie, cały sezon wyników kwartalnych był per saldo pozytywny dla „koszyka AI”, a wyniki Oracle Corp. były przysłowiową „wisienką na torcie”. Poniżej na wykresie, widzimy zaktualizowane prognozy wydatków inwestycyjnych w gronie hyperscalerów, które wskazują na przyrost o niemal 150 mld USD w kolejnych dwóch latach.



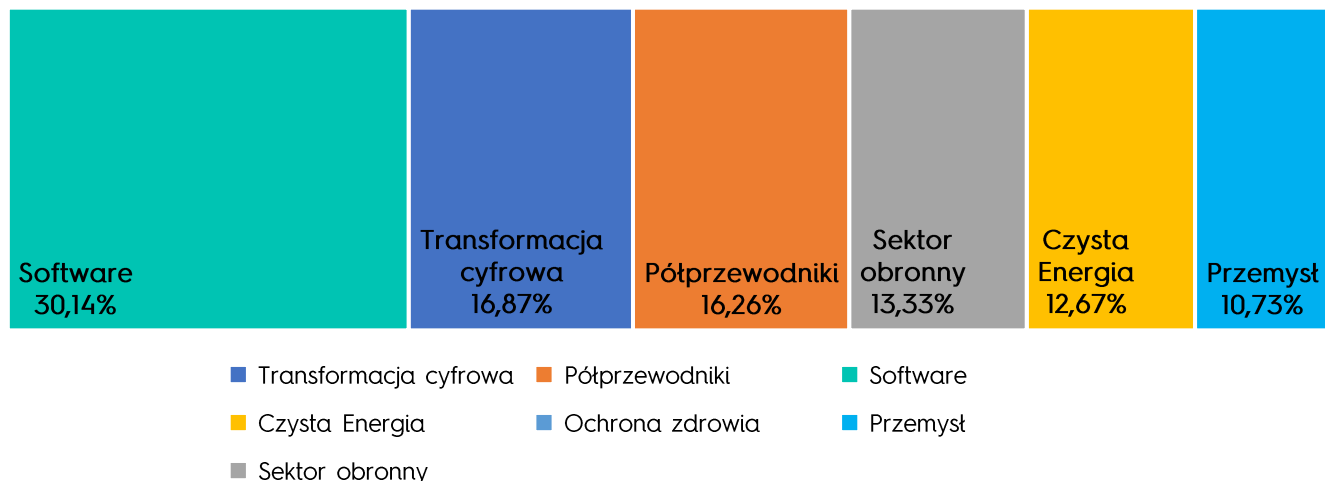
Źródło: Barclays Research.

Z perspektywy portfela, pozytywnie do wyniku kontrybuowały mniejsze spółki z koszyka AI. Przede wszystkim, kolejny miesiąc z wysoką stopą zwrotu zaliczyły akcje producenta „serwerów energetycznych”, które cieszą się coraz większym zainteresowaniem operatorów centrów danych. Spółka wywodzi się z obszaru technologii wodorowych, lecz jej obecne produkty dobrze wpisują się w cały czas rosnące zapotrzebowanie na moc pod centra danych. Bardzo dobrze radziły sobie także walory wybranych spółek z obszaru infrastruktury chmurowej oraz półprzewodników, na co miały bez wątpienia wpływ wyniki i komentarze około wynikowe ze strony *hyperscalerów*. Po 3-miesięcznej, płaskiej korekcie do łask inwestorów wróciły także spółki z sektora obronnego, gdzie odnotowaliśmy kilka dwucyfrowych wzrostów we wrześniu. Pomagała z pewnością geopolityka, gdyż po sierpniowych nadziejach na jakąś formę wygaszania konfliktu na Ukrainie, w związku ze szczytem Putin-Trump, niestety nic nie zostało. Pod koniec miesiąca wręcz wahadło wychyliło się w drugą stronę, gdyż Donald Trump zmienił front i zaczął publicznie dezawuować Rosję oraz Putina i jednocześnie pojawiły się informacje o większym wsparciu dla Ukraińców. Abstrahując od polityki, backlogi (zamówienia) w spółkach są najwyższe od lat, a najwięksi gracze w sektorze są dobrze sfinansowani i posiadają moce produkcyjne na obsłużenie wszystkich zamówień na kilka lat do przodu.

Struktura portfela

Na koniec września ok. 94% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 6% gotówka i depozyty. Z tego około 82% części akcyjnej funduszu jest notowane w Stanach Zjednoczonych, około 18% 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, 30.09.2025

Na dzień 30.09.2025	1 M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+ 8,67%	+ 8,75%	+ 39,23%	+ 16,81 %	+ 22,45%	+ 47,38%	+ 26,81 %	- 17,75%
Benchmark	3,18%	6,67%	17,01 %	15,44%	14,63%	45,70%	71,21 %	68,91 %
Mediana grupy porównawczej ¹	+ 2,34%	+ 5,28%	+ 15,38%	+ 12,60%	+ 12,18%	+ 40,07%	+ 63,12 %	+ 52,90%
Średnia grupy porównawczej ¹	+ 3,30%	+ 6,18%	+ 18,43%	+ 12,14%	+ 13,48%	+ 40,07%	+ 63,26%	+ 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.

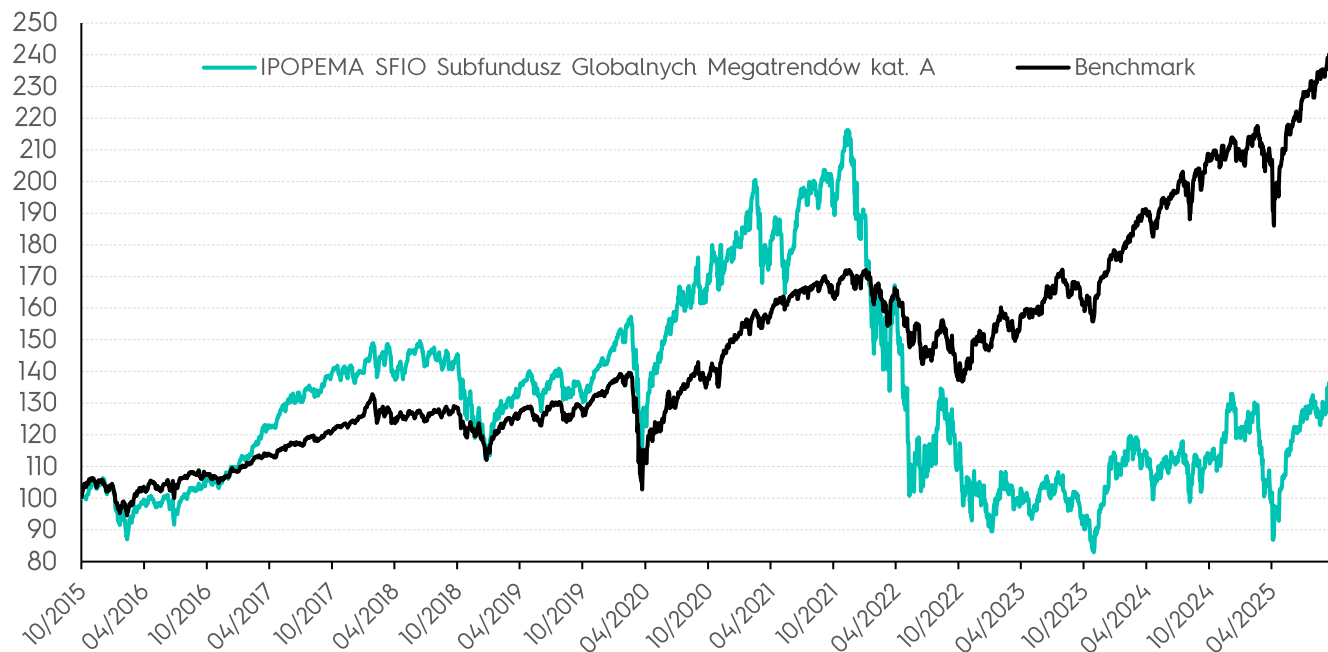
Z inwestycją w Fundusz mogą wiązać się następujące główne ryzyka: ryzyko rynkowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen akcji, ryzyko systematyczne, ryzyko kredytowe, ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej, ryzyko rozpiętości kredytowej, ryzyko płynności, ryzyko związane z zawarciem określonych umów (instrumenty pochodne i dźwignia finansowa), szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym.



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 10.2015-10.2025



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 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.