

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **+13,20%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+4,50%**. Wynik za 12 miesięcy wyniósł **+46,94%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+25,95%**.



Sebastian Trojanowski, CFA

Zarządzający funduszem,
Doradca inwestycyjny



Piotr Humiński, CFA

Zarządzający funduszem,
Doradca inwestycyjny



Komentarz do wyników funduszu

Maj przyniósł kontynuację spektakularnych wzrostów na rynkach akcji, do czego paliwem były w dużym stopniu wyniki amerykańskich spółek oraz zanikające kwestia irańska. Informacje o sytuacji w Cieśninie Ormuz i potencjalnym „dealu” administracji amerykańskiej z Iranem codziennie były w serwisach informacyjnych, ale wydaje się, że rynek niespecjalnie się tym przejmował aż do momentu bardziej zdecydowanych deklaracji Amerykanów o końcu tego konfliktu, co jeszcze podsycało wzrosty na rynkach akcji. Równolegle, spadek globalnego ryzyka geopolitycznego przełożył się na lekkie uspokojenie na rynku długu skarbowego i obniżenie rentowności obligacji na rynkach bazowych. Była to ulga dla giełd, gdyż dochodowość amerykańskich obligacji 10-letnich zbliżała się wcześniej do niepokojącego poziomu 4,7% (maksimów niewidzianych od kilkunastu miesięcy), a rynek zaczął już poważnie wyceniać scenariusz podwyżki stóp procentowych przez Fed. Warto pamiętać, że na początku roku oczekiwania były zupełnie inne i zakładały obniżki.

Tło makroekonomiczne oraz polityczne

Patrząc na stopy zwrotu z indeksów, można by stwierdzić, że hossa zdecydowanie się rozgrzała, a inwestorzy kompletnie zapomnieli o konflikcie na Bliskim Wschodzie. W naszej ocenie, rynek ma na uwadze ten konflikt i jego implikacje, lecz trzeba uczciwie stwierdzić, że nie są one na tyle znaczące, żeby

przyćmić nadspodziewanie mocne wyniki spółek za I kw., zwłaszcza w obszarze technologii, aczkolwiek każdy z sektorów pozytywnie zaskoczył, zarówno na poziomie przychodów jak i zysków netto. W przypadku zysków netto, spółki z indeksu S&P 500 pokonały oczekiwania rynkowe o ponad 16%, co jest najlepszym wynikiem od 5 lat. O ile kwiecień stał pod znakiem niepewności i nerwowego wyczekiwania na deklaracje technologicznych gigantów (tzw. Hyperscalers), o tyle maj przyniósł rynkowi ulgę. Wyniki okazały się fundamentalnie silne, a gospodarka amerykańska – mimo wcześniejszych obaw o „lepkość” inflacji – wciąż wykazuje ogromną odporność.

W obszarze polityki monetarnej maj przyniósł ostateczne porzucenie złudzeń dotyczących szybkich i głębokich obniżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną (Fed). Retoryka członków FOMC w maju stała się wyraźnie jastrzębia. Rynek długu zaczął w pełni wyceniać scenariusz, w którym Fed utrzyma stopy na obecnym, wysokim poziomie przez większość 2026 roku, a ewentualna jedna obniżka jest odsuwana na sam koniec roku lub wręcz początek 2027. Efektem tego było ponowne podejście rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich w kierunku psychologicznej barier 4,7%-4,8%. O ile jeszcze kwartał temu taki ruch wywołałby głęboką wyprzedź na giełdach,

o tyle w maju rynek akcji wykazał się dużą dojrzałością – inwestorzy akceptują fakt, że wysokie stopy są pochodną silnej gospodarki, a nie problemów inflacyjnych, w odróżnieniu do Europejskiego Banku Centralny (EBC), który znalazł się w nieco innej pozycji, wysyłając sygnały o możliwym zacieśnieniu polityki monetarnej.

Zachowanie składników portfela w maju oraz wyniki spółek

W maju obserwowaliśmy kluczową zmianę narracji w sektorze technologicznym, a zwłaszcza w segmencie sztucznej inteligencji. Rynek przestał reagować euforycznie na same zapowiedzi wdrożeń AI. Inwestorzy zaczęli skrupulatnie rozliczać spółki z CapEx-u (nakładów inwestycyjnych) i marż operacyjnych. Potwierdziły się prognozy o istotnym wzroście kosztów budowy centrów danych. Presja na marże ze względu na drożące komponenty (w tym pamięci HBM i zaawansowane układy chłodzenia) sprawiła, że akcje gigantów technologicznych poruszały się w trendzie horyzontalnym. Należy w tym miejscu zaznaczyć, że powyższe obawy rzutują na wyceny *hyperscalerów*, ale są jednoznacznie pozytywne dla sektora półprzewodników oraz spółek partycypujących w boomie na centra danych i tutaj bije serce hossy sztucznej inteligencji. Ograniczenia podaży i walka o moce produkcyjne w azjatyckich fabrykach sprawiają, że producenci chipów dyktują warunki cenowe. Maj przyniósł kolejne rekordy zamówień w tym sektorze, a dodatkowo momentum wynikowe mocno rozpędziło się w innych obszarach komponentów do centrów danych, daleko wykraczając poza same karty graficzne. Z naszego punktu widzenia największym (pozytywnym) zaskoczeniem były zapowiedzi znacznego wzrostu zapotrzebowania na procesy (CPU), które do tej pory nie były istotnym beneficjentem boomu na centra danych.

W branży software po głębokich spadkach z I kwartału br., maj przyniósł odbicie wycen w sektorze. Część inwestorów uznała wyceny za atrakcyjne w krótkim terminie, jednak fundamentalne obawy o to, czy mniejsze spółki software'owe nie zostaną wyparte przez wewnętrzne narzędzia AI gigantów, nadal ciąży nad sektorem. Należy też zauważyć, iż kilku reprezentantów sektora pokazało wyraźnie lepsze od konsensów wyniki za I kw., co istotnie pomogło ocieplić fatalny sentyment wokół sektora. Niemniej, wpisuje się to w nasze ogólne założenie, że tylko (mniejsza) część spółek z tego sektora będzie faktycznie beneficjentami rewolucji sztucznej inteligencji i w naszej ocenie, po wielomiesięcznej wyprzedaży en bloc, zaczął się proces oddzielania wygranych od przegranych. Ekspozycja funduszu na sektor oprogramowania od miesięcy ograniczona jest do spółek z segmentu cyberbezpieczeństwa i 1 spółki, w której od dłuższego czasu dostrzegaliśmy rosnącą paletę rozwiązań opartych o AI, które powinny w końcu znaleźć odzwierciedlenie w wynikach finansowych. Tak w istocie się stało i wyniki za I kw. wskazały na wyraźne przyspieszenie całego biznesu spółki dzięki narzędziom AI, co inwestorzy nagrodzili niemal 40% wzrostem kursu akcji spółki dzień po.

Znacznego rozpędu nabrały spółki związane z technologiami kosmicznymi, co oczywiście ma związek z czerwcowym debiutem, największym w historii, spółki SpaceX. Fundusz w pewnym stopniu partycypował w tych wzrostach, przy czym warto zaznaczyć, że wybrane walory z tego obszaru znajdowały się w portfelu funduszu od kilku miesięcy, lecz z uwagi na nieznaczącą ekspozycję (<5% aktywów) nie wydzielaliśmy ich w osobnym bloku na poniższym wykresie i przypisane były do sektora obronnego. Z uwagi na zwiększenie zaangażowania funduszu w walory *stricto* związane z eksploracją przestrzeni kosmicznej, zdecydowaliśmy się wydzielić je jako osobny segment portfela.

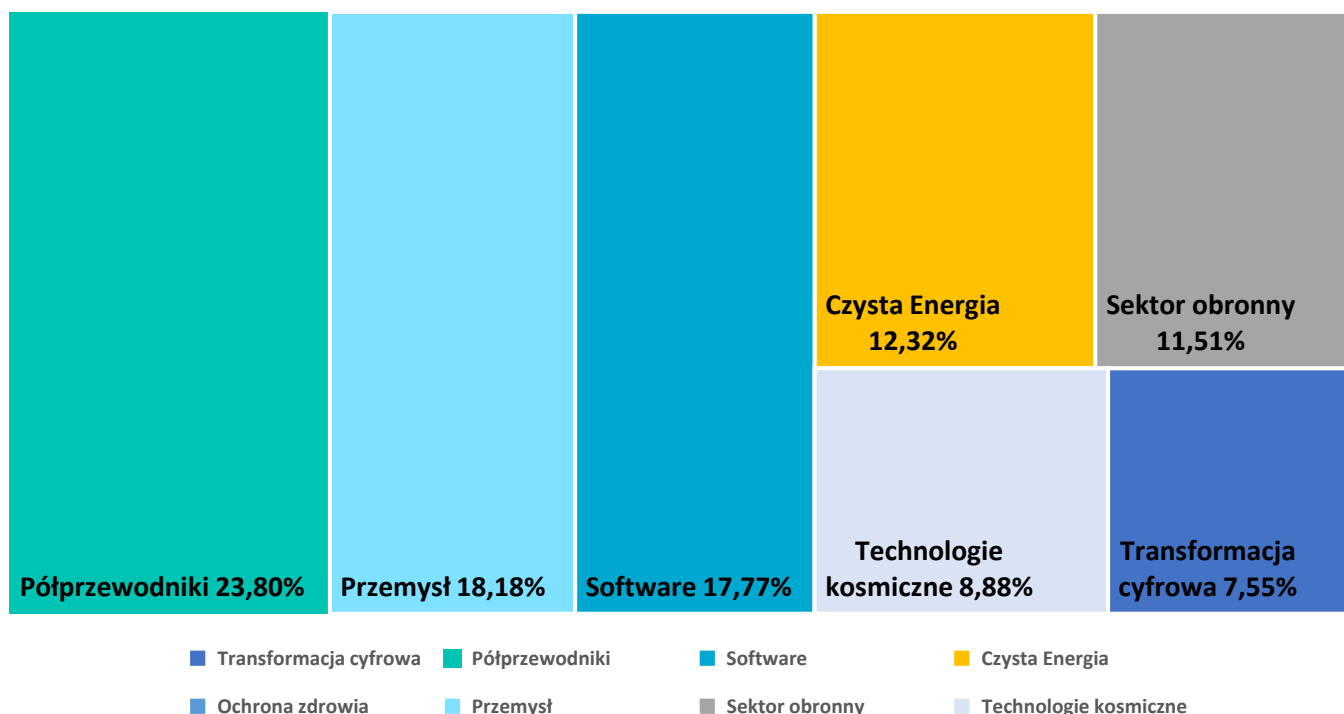
W czerwcu spodziewamy się koncentracji zmienności rynkowej wokół debiutu akcji SpaceX, co jest niewątpliwie wydarzeniem historycznym. Z uwagi na potencjalnie bardzo wysoką wycenę akcji tej spółki, będzie to też pewien test

sentymentu na rynku i swoisty punkt odniesienia wycenowego dla całego sektora technologii, zwłaszcza spółek z obszaru technologii kosmicznych.

Struktura portfela

Na koniec maja ok. 96% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 3% gotówka i depozyty. Z tego około 89% części akcyjnej funduszu jest notowane w Stanach Zjednoczonych, około 11% na rynkach Europy Zachodniej, w tym Szwecji oraz w Polsce. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:

ALOKACJA TEMATYCZNA



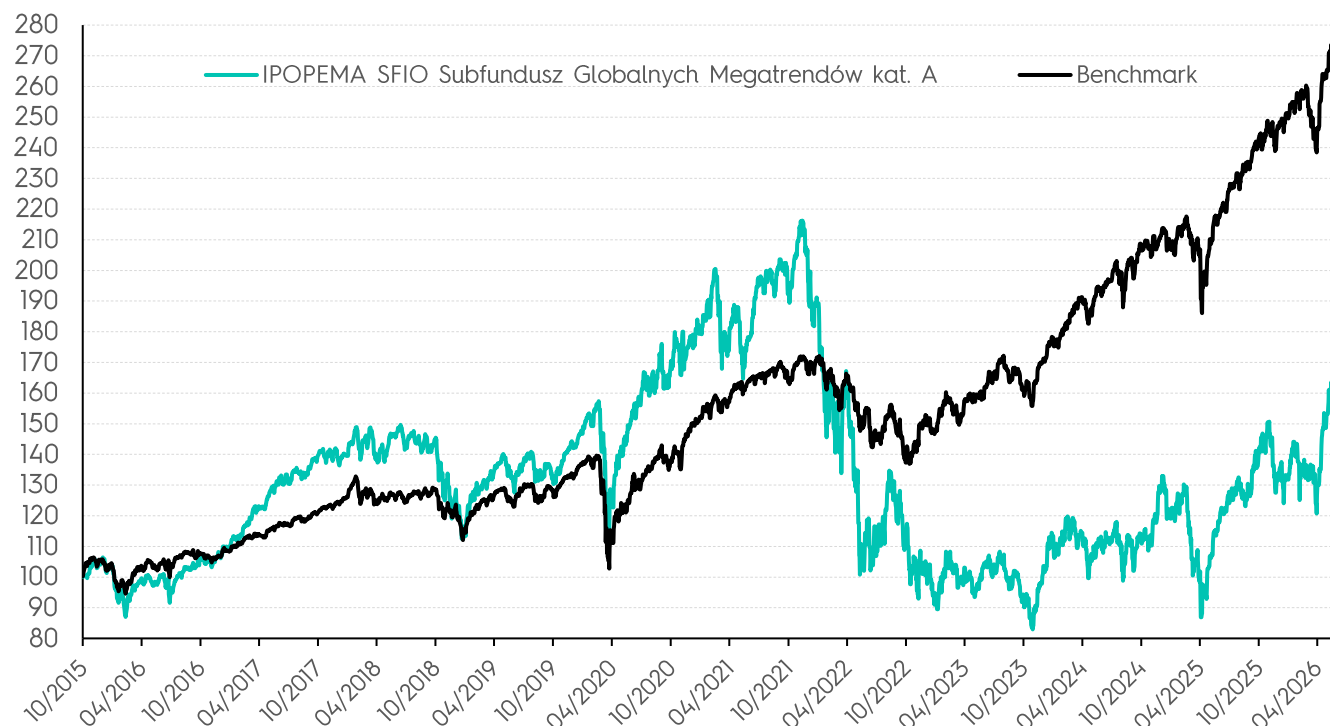
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 29.05.2026



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 10.2015-05.2026

Na dzień 29.05.2026	1 M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+13,20%	+30,83%	+29,66%	+31,66%	+46,94%	+59,30%	+67,36%	-2,69%
Benchmark	4,67%	6,87%	12,15%	10,53%	27,45%	43,91%	75,15%	67,33%
Mediana grupy porównawczej ¹	+5,41%	+6,73%	+10,73%	+9,28%	+24,18%	+31,99%	+54,04%	+52,49%
Średnia grupy porównawczej ¹	+7,58%	+10,83%	+14,43%	+13,67%	+28,32%	+37,54%	+58,27%	+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.



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. Ileokrotnie 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 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.