

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **+4,51%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **2,16%**. Wynik za 12 miesięcy wyniósł **+9,84%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+18,63%**.



Sebastian Trojanowski, CFA

Zarządzający funduszem,
Doradca inwestycyjny



Piotr Humiński, CFA

Zarządzający funduszem,



Komentarz do wyników funduszu

Styczeń 2026 roku na globalnych rynkach akcji upłynął pod znakiem kontynuacji hossy, choć z wyraźną rotacją kapitału i dużą rozbieżnością wyników między poszczególnymi segmentami. Po grudniowej zmienności, styczeń przyniósł historyczne rekordy – amerykański indeks S&P 500 po raz pierwszy w historii przekroczył barierę 7 000 punktów (28 stycznia), kończąc miesiąc ze wzrostem o 1,37%. Z kolei brytyjski FTSE 100 pokonał psychologiczną barierę 10 000 punktów, co stało się symbolem siły rynków europejskich na początku roku. Generalnie, rynki europejskie poradziły sobie w styczniu lepiej od amerykańskich agregatów, gdyż indeks STOXX 600 zanotował wzrost o 3,18%. Optymizm w Europie wspierały m.in. postępy w negocjacjach handlowych (np. umowa UE-Indie) oraz wstępne dobre wyniki sektora finansowego i przemysłowego.

Tło makroekonomiczne oraz polityczne

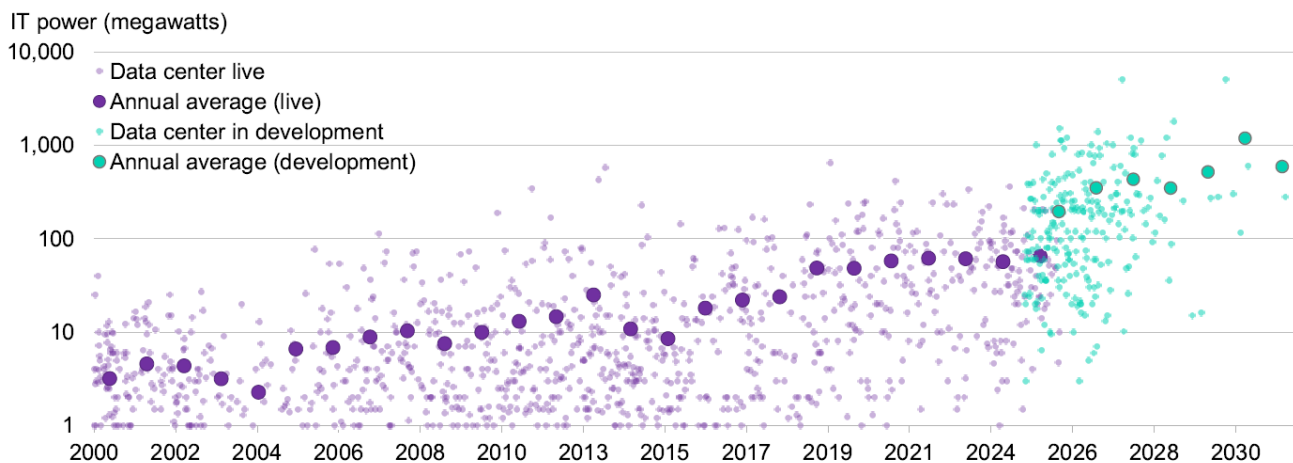
Styczeń w dużym stopniu był zdominowany przez narrację płynącą z Białego Domu, gdzie Donald Trump eskalował swoje żądania wobec Grenlandii, porwał przywódcę Wenezueli i wygrażał wyższymi cłami państwom sprzeciwiającym się jego aspiracjom terytorialnym. Całość zwiędziło kontrowersyjne w swojej treści i formie wystąpienie na forum w Davos. Prospektywnie, najważniejsza jednak było

wskazanie przyszłego szefa Fed, czyli Kevina Warsha, co było dużym zaskoczeniem dla inwestorów. Rynki od wielu miesięcy spodziewały się nominacji rasowego „gołębia”, podczas gdy poglądy oraz nastawienie do polityki monetarnej Warsha wskazują na istotne „jastrzębie odchylenie”.

Zachowanie składników portfela w styczniu oraz wyniki spółek

W koszyku akcji związanych z rewolucją sztucznej inteligencji styczeń był dosyć spokojny, a najmocniejszym segmentem w tym obszarze były spółki z sektorów infrastruktury i komponentów do centrów danych. Strumień wydatków na centra dane nie zmniejsza się, co potwierdziły prognozy Meta Platforms na 2026 r. i kolejne zwiększenie budżetu (do ok. 130 mld USD ze 110 mld USD oczekiwanych). Bardzo mocny miesiąc mają za sobą spółki z obszaru nowoczesnych rozwiązań z zakresu dostarczania energii do centrów danych, co nas cieszy, gdyż nasza główna teza inwestycyjna na bieżący rok jest oparta o niedostatki mocy do centrów danych. Infrastruktura centrów danych jest z natury rzeczy wysoce kapitałochłonna, wedle różnych danych rynkowych koszt 1 MW centrum danych wynosi ok. 40- 45 mln USD, z czego ok. 70% pochłaniają karty graficzne, procesory i osprzęt sieciowy, czyli cały *hardware*. W kolejnych latach najwięksi gracze planują centra danych przekraczające 1 GW, co oznaczać będzie wydatki inwestycyjne rzędu 4,5-5 mld USD. Taki wzrost wynika z nieustannie rosnącego popytu na moce obliczeniowe,

co wprost wynika z wyścigu zbrojeń, którzy prowadzą *hyperscalerzy*, zarówno w obszarze swoich własnych modeli, jak również udostępniania infrastruktury cyfrowej zewnętrznym podmiotom. Z drugiej strony, kolejne generacje układów graficznych są znacznie bardziej wydajne, ale też wymagają coraz większego poboru mocy. Poniższy wykres przedstawia jak na przestrzeni lat wzrastała wielkość centrów danych i jak to, według prognoz, będzie wyglądać w kolejnych latach.



Źródło: Bloomberg New Energy Finance.

„Gwiazdami” rynkowymi w styczniu były też spółki zbrojeniowe, które wróciły do wzrostów po kilkumiesięcznej korekcie, a sentymentowi do nich niewątpliwie pomogło wojownicze nastawienie Donalda Trumpa. Wydaje się, że rządy w Europie dobitnie zrozumiały, że wydatki na zbrojenia muszą rosnąć, gdyż izolacjonizm Amerykanów nie zniknie nawet po upływie kadencji obecnego prezydenta USA. Sentyment inwestycyjny w styczniu był kształtowany przez wspomniany konflikt dyplomatyczny na linii Bruksela-Waszyngton, wywołany amerykańskimi roszczeniami wobec Grenlandii. Warto podkreślić, że właśnie ta niepewność stała się najsilniejszym katalizatorem dla europejskiego sektora obronnego od wybuchu wojny w 2022 roku. Europejscy decydenci, postawieni przed faktem dokonany w postaci izolacjonistycznej i roszczeniowej polityki USA, przyspieszyli implementację mechanizmów strategicznej autonomii. Styczeń przyniósł operacyjne uruchomienie funduszu SAFE (Strategic Assets Financing for Europe) o wartości 150 mld euro. Pierwsze transze finansowania zostały natychmiast skierowane na programy wspólnej obrony przeciwrakietowej oraz rozbudowę mocy produkcyjnych amunicji artyleryjskiej 155 mm.

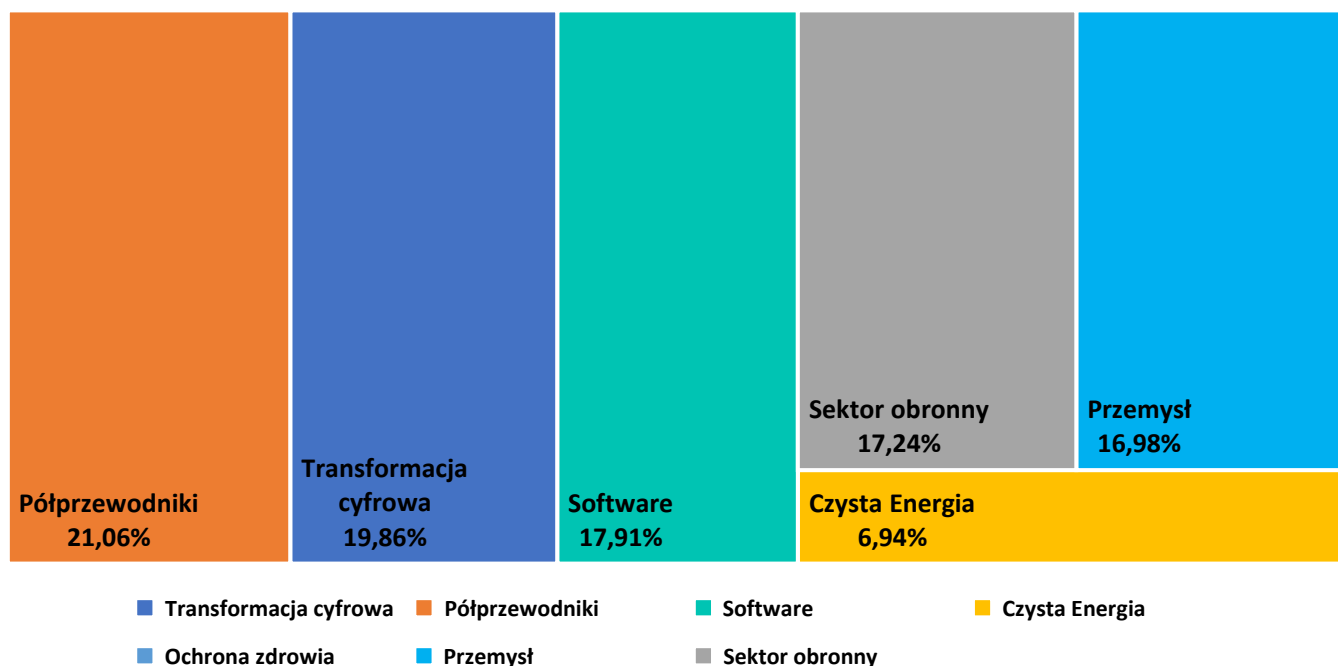
Podsumowując, w pierwszym miesiącu 2026 r. do wyniku funduszu kontrybuowały przede wszystkim starannie wyselekcjonowane walory z obszaru infrastruktury centrów danych oraz akcje spółek z sektora obronnego, które korzystały na zwiększonym ryzyku geopolitycznym na linii USA – Europa. W kolejnym miesiącu oczekujemy podwyższonej zmienności z uwagi na trwający okres raportowania wyników kwartalnych oraz możliwe wstrząsy wtórne, o charakterze płynnościowym, związane z ogromną zmiennością na rynku metali szlachetnych, głównie przez kanał produktów o charakterze pasywnym.

Struktura portfela

Na koniec stycznia ok. 98% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 2% gotówka i depozyty. Z tego około 80% 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, 30.01.2026

Na dzień 30.01.2026	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+4,51%	-8,21%	+3,87%	+4,51%	+9,84%	+24,74%	+34,98%	-25,54%
Benchmark	2,16%	3,50%	10,78%	2,16%	18,63%	39,45%	56,32%	58,75%
Mediana grupy porównawczej ¹	+1,69%	+1,72%	+7,82%	+1,69%	+12,59%	+28,48%	+40,77%	+46,30%
Średnia grupy porównawczej ¹	+1,67%	+0,89%	+7,52%	+1,67%	+12,46%	+28,55%	+40,94%	+17,22%

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 ceny kredytowej, ryzyko rozpiętości kredytowej, ryzyko płynności, ryzyko związane z zawarciem określonych umów (instrumenty pochodne i dźwignia finansowa), szczególnie opisane w prospekcie informacyjnym.

Źródło: Ipopema TFI, analizy.pl, Bloomberg.

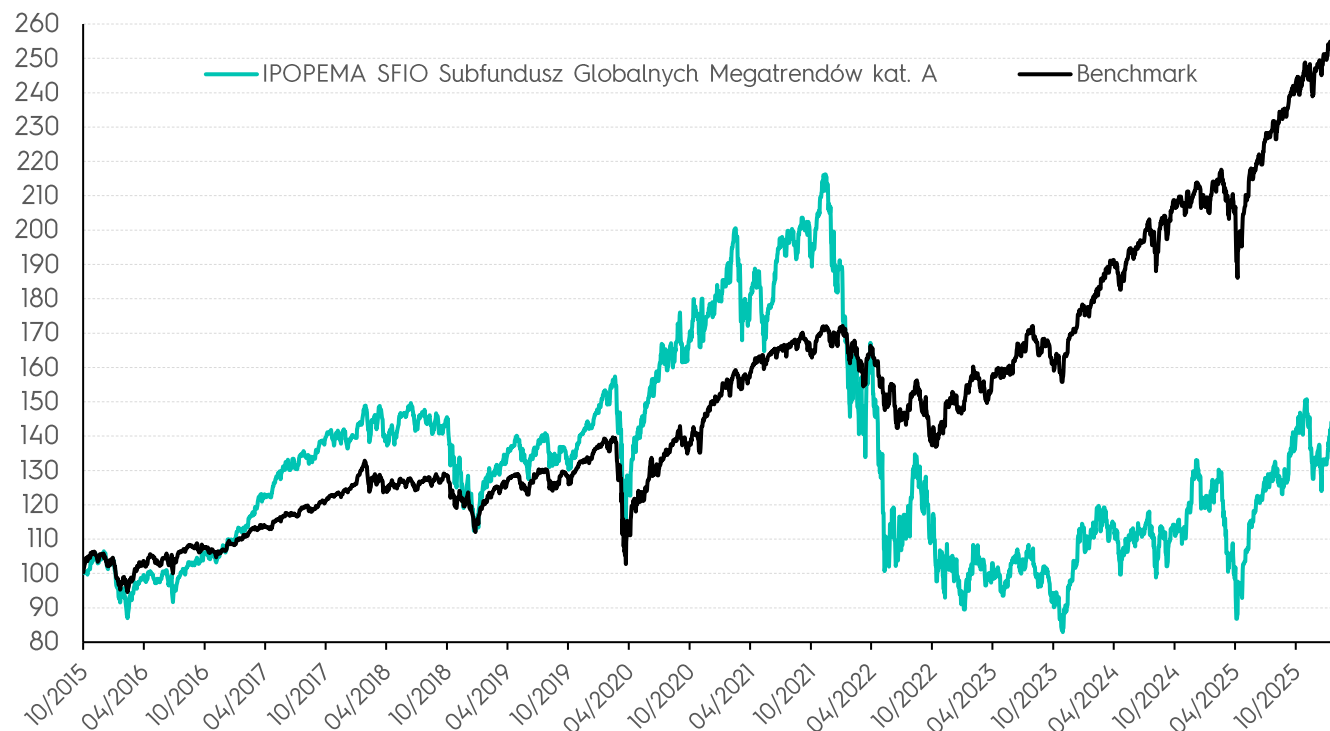


Strategia inwestycyjna

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 10.2015-01.2026



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 popartej 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 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. 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.