

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **-3,70%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **1,11%**. Wynik za 12 miesięcy wyniósł **+14,23%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+20,65%**.



**Sebastian Trojanowski, CFA**

Zarządzający funduszem,  
Doradca inwestycyjny



**Piotr Humiński, CFA**

Zarządzający funduszem,  
Doradca inwestycyjny



### Komentarz do wyników funduszu

Luty 2026 roku na rynkach finansowych był okresem „trawienia” rekordowych wzrostów ze stycznia oraz weryfikacji fundamentów spółek poprzez okres publikacji wyników finansowych za IV kwartał 2025 r. Po historycznym przekroczeniu bariery 7 000 punktów przez indeks S&P 500 pod koniec stycznia, luty przyniósł stabilizację i płytką korektę w niektórych segmentach amerykańskiego rynku akcji, przy jednoczesnym utrzymaniu pozytywnego sentymentu w Europie Zachodniej. Za oceanem liderami wzrostów były spółki paliwowe, których notowania rosły wraz z napięciem związanym z eskalacją konfliktu w Iranie, który w istocie zmaterializował się ostatniego dnia lutego, kiedy Izrael i USA dokonały wspólnego, celowanego ostrzału pozycji w Iranie zabijając duchowego przywódcę tego kraju.

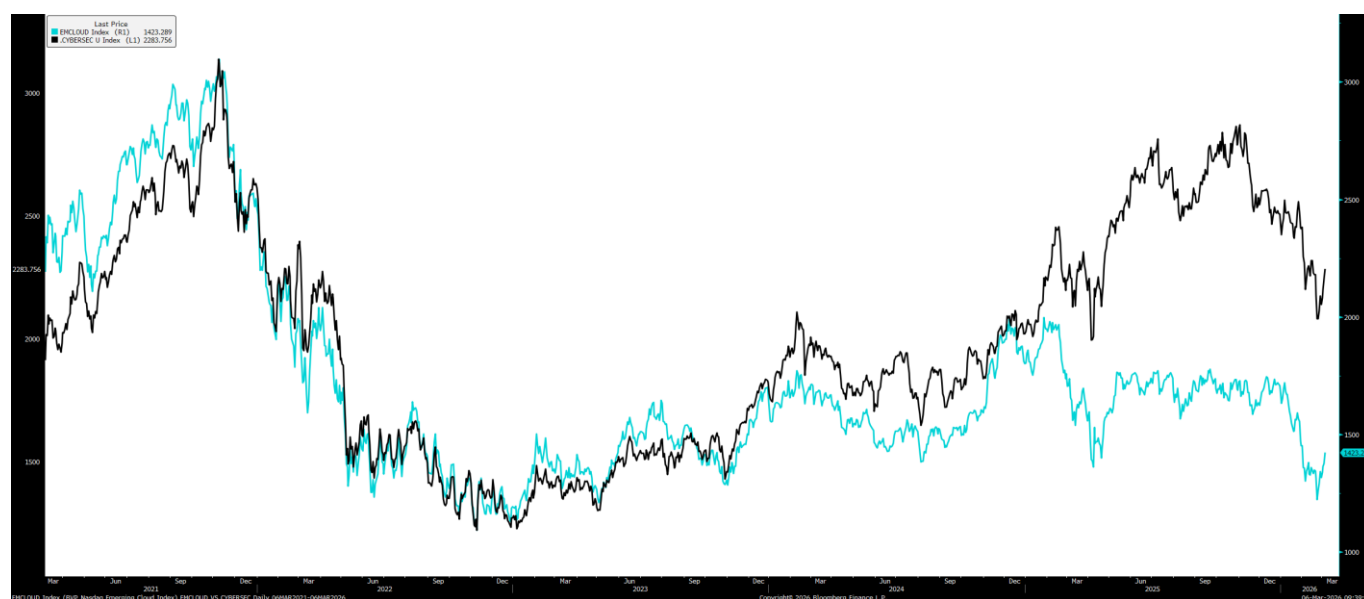
### Tło makroekonomiczne oraz polityczne

W obliczu oczekiwań na wybuch nowego konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz rozpędanego sezonu raportów kwartalnych, dane makroekonomiczne zeszły na drugi plan. Warto jednak odnotować, że zobaczyliśmy nieco lepsze dane z amerykańskiego rynku pracy za styczeń oraz mieszany obraz danych o inflacji, gdyż o ile dynamika CPI r/r okazała się niższa od spodziewanej, o tyle dynamika roczna bazowego PCE była o 10 punktów bazowych wyższa od konsensusu.

W średnim terminie dane o inflacji zapewne nabiorą większego znaczenia, z uwagi na gwałtowny wzrost cen ropy naftowej na rynkach wskutek zablokowania cieśniny Ormuz, przez którą dziennie przepływało ok. 20% dziennego handlu ropą oraz LNG. Doświadczenie poprzednich tego typu konfliktów podpowiada, że nie potrwa on kilka dni, a raczej co najmniej kilka tygodni, przy czym stopień nasilenia wzajemnego ostrzału będzie bardzo różny. Administracja w USA podkreśla, iż celem operacji jest zniszczenie instalacji do wzbogacania uranu, który miałby posłużyć budowie broni jądrowej. W zapewnienia Iranu o cywilnym charakterze programu jądrowego mało kto wierzy, lecz warto pamiętać, iż każdy dzień tego konfliktu to spore koszty dla USA, które są oczywiście w stanie je udźwignąć, ale opinia publiczna może być coraz bardziej zniecierpliwiona, szczególnie że ratingi poparcia obecnego gabinetu są na niskim poziomie, a Trump swoim wyborcom wielokrotnie obiecywał, iż USA nie będą się angażować w konflikty i wojny poza Stanami Zjednoczonymi. Podsumowując, czas z pewnością gra na niekorzyść obecnej administracji w Białym Domu.

**Zachowanie składników portfela w lutym oraz wyniki spółek**

Na rynku akcji w USA w lutym na dobre rozpędził się okres raportowania wyników za IV kw. ub. roku, aczkolwiek dominującym tematem była coraz głębiej rysowana linia podziału na beneficjentów i ofiary rewolucji sztucznej inteligencji. W tym drugim koszyku „liderem” są spółki z obszaru software, gdzie już w styczniu rozpętała się wyprzedaż napędzana obawami o monetyzację AI w tradycyjnym oprogramowaniu. W naszej ocenie, obecnie jest trudno rozstrzygnąć jak negatywny wpływ na dynamiki wzrostu oraz marże w sektorze będzie miała rewolucja AI. Istnieje niewielka grupa spółek, ograniczona praktycznie tylko do tych największych, która w istocie wykazuje w raportach konkretne przychody związane z narzędziami opartymi o AI, natomiast znakomita większość reprezentantów sektora głównie powtarza co kwartał, jak wielką szansą jest dla nich AI, ale nie pokazuje konkretnych danych pod tę tezę i ten stan utrzymuje się od początku rewolucji AI, tej w rynkowym rozumieniu, czyli od 2023 r. Obawy o negatywny wpływ AI na przyszłe wyniki w sektorze nie są nowe, lecz w naszej ocenie inwestorzy u progu 2026 r. po prostu stracili cierpliwość i na kolejny kwartał impasu zareagowali już wyprzedają, ponieważ ponoszone koszty wdrożeń narzędzi opartych o AI niekoniecznie znajdują odzwierciedlenie w prognozach wyników na kolejne kwartały. Osobną historią są spółki z relatywnie wąskiego segmentu cyberbezpieczeństwa, które także padły ofiarą wyprzedaży, lecz naszym zdaniem jest to klasyczne „wylewanie dziecka z kąpielą”, gdyż platformy cyberbezpieczeństwa są głęboko ukorzenionymi ekosystemami, których nie da się łatwo i efektywnie zastąpić rozwiązaniami opartymi o AI. Pewne funkcjonalności w przyszłości faktycznie mogą być uzupełniane o rozwiązania z dziedziny AI, lecz beneficjentami tego będą właśnie dostawcy kompleksowych platform cyberbezpieczeństwa, gdyż w segmencie cyberbezpieczeństwa od kilku lat jest silny trend konsolidacji rozwiązań i narzędzi po stronie odbiorców. Tym samym, trudno sobie wyobrazić, że korporacje zaczną z powrotem masowo przechodzić na pojedyncze (i nie sprawdzone na większej próbie), rozwiązania z dziedziny AI. Tym samym, sądzimy że rynek nieco zagalopował się wrzucając do jednego koszyka wszystkie spółki z sektora software. Poniżej wykres pokazujący, że dodatnia korelacja indeksów spółek software z koszykiem spółek z segmentu cyberbezpieczeństwa to de facto historia ostatnich 3 miesięcy, co widać na poniższym wykresie:



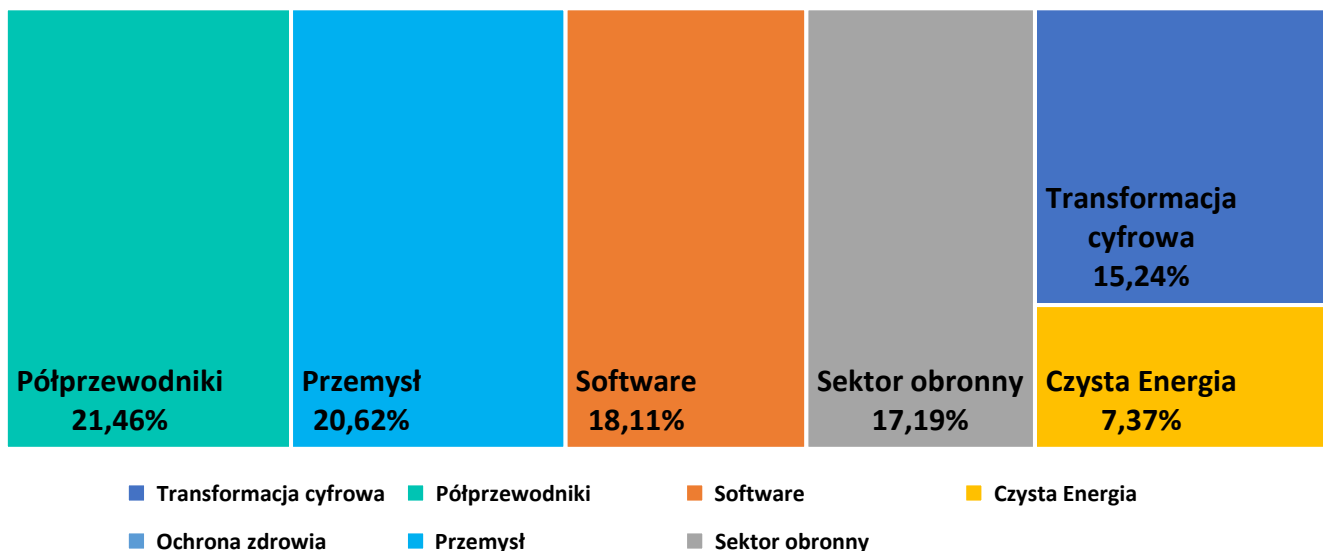
W lutym pozytywnie do wyniku funduszy kontrybuowały przede wszystkim spółki z części infrastrukturalnej koszyka AI, w niemałym stopniu dzięki pozytywnie odebranych raportom wynikowym za IV kw. 2025 r. oraz prognozach na kolejne okresy. Szczególnie wyróżniały się tu akcje spółek zajmujących się systemami chłodzenia do centrów danych, producentów turbin gazowych i dostawców energii oraz elektrokomponentów. Na pozostałej części portfela negatywne piętno wywarła ogólnorynkowa korekta, a najgorzej zachowującymi się składnikami portfela były walory spółek związanych z cyberbezpieczeństwem, co szeroko komentujemy powyżej i uważamy za stan przejściowy. Słabszy miesiąc zaliczyły też niektóre walory z sektora półprzewodników oraz sektora obronnego, lecz warto wspomnieć, iż ten ostatni miał za sobą wyjątkowo mocny styczeń, więc ogólnie słaby sentyment także tutaj przełożył się na korektę.

Podsumowując, w lutym, do wyniku funduszu kontrybuowały przede wszystkim starannie wyselekcjonowane walory z obszaru infrastruktury centrów danych, które korzystały na korzystnym momentum wynikowym. W kolejnym miesiącu oczekujemy podwyższonej zmienności z uwagi na trwający konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie 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 lutego ok. 99% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 1% 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, 27.02.2026

Na dzień 27.02.2026	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-3,70%	-0,89%	+4,50%	+0,64%	+14,23%	+13,26%	+29,60%	-28,54%
Benchmark	1,11%	4,71%	9,99%	3,29%	20,65%	35,85%	62,34%	57,37%
Mediana grupy porównawczej <sup>1</sup>	+0,46%	+4,18%	+8,43%	+2,60%	+16,80%	+26,93%	+43,47%	+44,22%
Średnia grupy porównawczej <sup>1</sup>	-0,22%	+3,92%	+7,83%	+2,65%	+17,31%	+26,76%	+42,91%	+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), szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym.

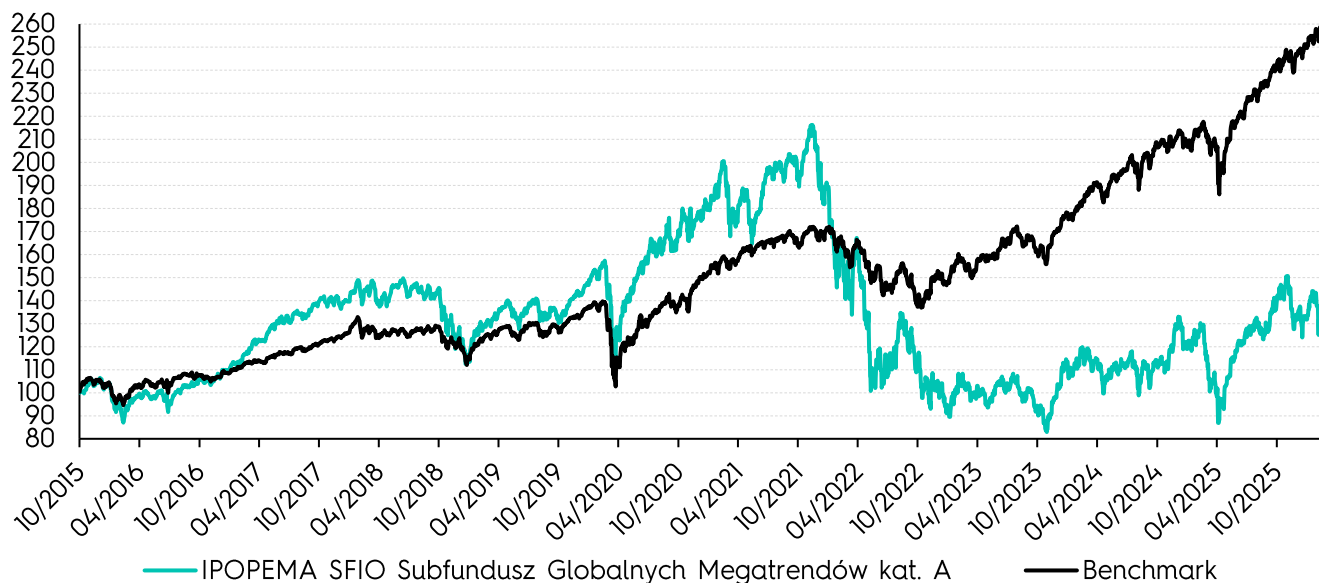
Źródło: Ipopema TFI, analizy.pl, Bloomberg.



### 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 10.2015-02.2026



### 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](http://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](http://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 sporządzenia. **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.**