

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec sierpnia wyniosła 30,05 zł, co oznacza wzrost wyceny certyfikatu inwestycyjnego w sierpniu o 2,81%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł +21,71%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +0,30%.

W sierpniu na rynkach akcji, dosyć nieoczekiwanie, inwestorzy premiowali akcje małych spółek, po wielu miesiącach wyraźnej relatywnej słabości względem koszyka dużych spółek. Można domniemywać, że stało za tym przesunięcie oczekiwań co do obniżki stóp przez FOMC na wrzesień, gdyż wyniki spółek z indeksu Russell 2000 na poziomie zagregowanym nie wykazały istotnie pozytywnych zaskoczeń. Katalizatorem bardziej gołębih oczekiwań rynkowych były słabe dane o zmianie zatrudnienia na amerykańskim rynku pracy, a zwłaszcza znaczne negatywne rewizje za poprzednie miesiące. Zostało to wzmocnione dość gołębimi wypowiedziami J. Powella na corocznym sympozjum w Jackson Hole. W kwestii Fed niemniej uwagę przyciągał kolejny atak Trumpa na amerykański bank centralny polegający na próbie usunięcia gubernator Lisy Cook, który to ruch jest kwestionowany przez wielu prawników oraz oczywiście samą zainteresowaną, która wystosowała pozew wobec Trumpa za tę decyzję. Jest to niestety kontynuacja bardzo ryzykownych ruchów administracji Trumpa wobec Fed, co nosi znamiona stopniowego „podgryzania” autonomii i niezależności banku centralnego. Trump i jego ekipą nieustannie formułują zarzuty wobec Powella, że nie decyduje się na obniżki stóp procentowych, przy czym warto zauważyć, iż takie wypowiedzi prawdopodobnie powodują spadek zaufania do amerykańskiego długu i waluty, przez co rentowności 10-latek uporczywie utrzymują się powyżej 4% od wielu miesięcy. W naszej ocenie, próba spacyfikowania FOMC poprzez mianowanie posłusznych sobie gubernatorów nie spowoduje powrotu zaufania do amerykańskich aktywów.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w sierpniu zanotował wzrost o 4,31%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 3,36%.

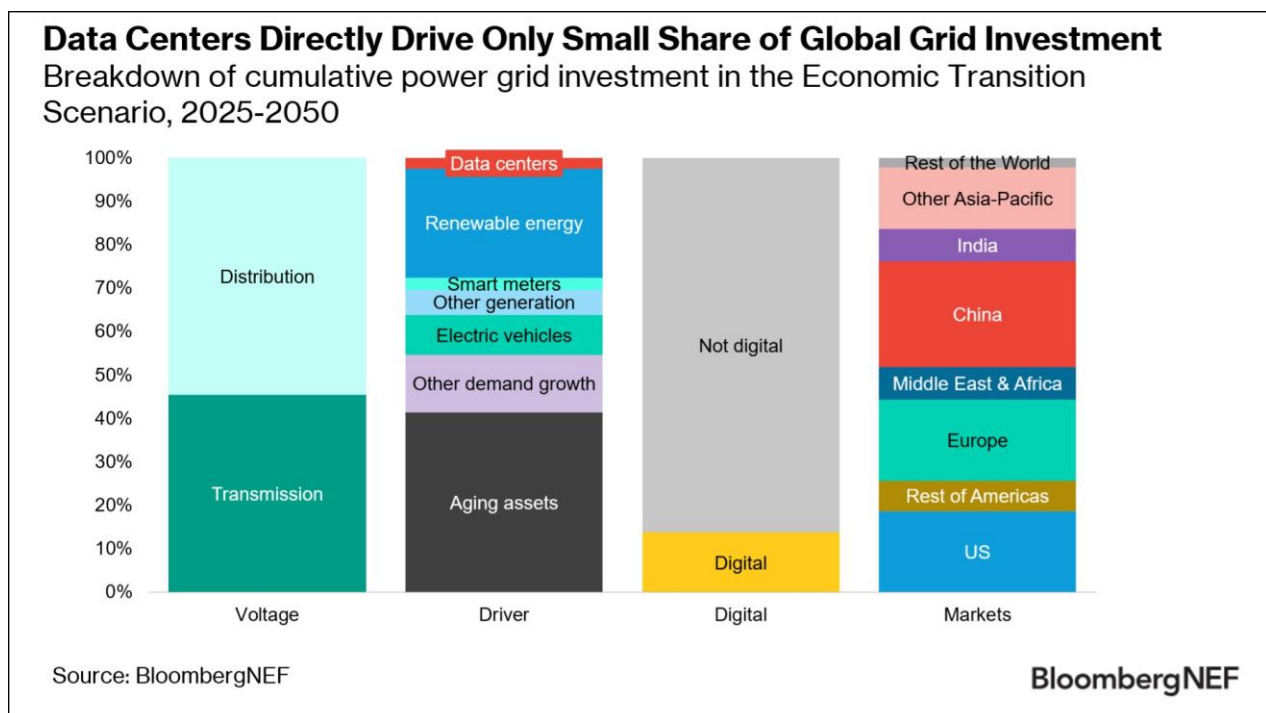
INDEKSY (29.08.2025)	↑ 1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
Russell 2000	7,00%	14,53%	9,40%	6,22%	6,71%	24,57%	28,32%
Nikkei 225	4,01%	12,52%	14,97%	7,08%	10,53%	30,96%	52,07%
Dow Jones Industrial Average	3,20%	7,75%	3,89%	6,98%	9,58%	31,17%	44,54%
S&P 500	1,91%	9,28%	8,49%	9,37%	14,37%	43,32%	63,34%
NASDAQ Composite	1,58%	12,25%	13,84%	10,10%	21,12%	52,87%	81,58%
MSCI Emerging Markets	1,22%	8,74%	14,69%	16,70%	14,41%	28,37%	26,59%
STOXX 600 Europe	0,74%	0,27%	-1,27%	8,97%	4,78%	20,07%	32,53%
DAX	-0,68%	-0,40%	5,99%	20,06%	26,42%	49,88%	86,23%
WIG	-2,88%	3,25%	13,89%	31,67%	23,46%	53,11%	108,82%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Sierpień był piątym z rzędu miesiącem wzrostu wycen w sektorze czystych technologii, co nie zdarzyło się od pamiętnego 2020 r. W tym okresie indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return wzrósł o ok. 29%, podczas gdy wartość certyfikatu funduszu o ponad 34%. W minionym miesiącu wycenom w sektorze pomagał wzrost oczekiwań na szybsze obniżki stóp procentowych w USA, gdyż zwłaszcza spółki z ekspozycją na segment detaliczny wykazują

wysoką wrażliwość wyników finansowych na zmiany rynkowych stóp procentowych. Dane z raportów kwartalnych spółek oraz komentarze zarządów wskazują na stopniową poprawę sytuacji, aczkolwiek zmiany w *Inflation Reduction Act* oraz wojna handlowa rozpętana przez Trumpa z pewnością wpływają na spowolnienie tempa wychodzenia z „dołka” wynikowego w spółkach.

Niezmienne korzystne wiatry wieją w segmencie spółek infrastrukturalnych i przemysłowych biorących udział w boomie na centra danych. Kolejny raz podkreślamy, iż sektor czystych technologii na różne sposoby partycypuje w tym megatrendzie. Generacja energii z odnawialnych źródeł jest najszybszym sposobem pozyskania energii pod gwałtownie rosnącą ilość centrów danych. Problemem pozostaje oczywiście stabilność generacji prądu, której OZE nie zapewniają, ale tutaj z kolei z pomocą przychodzą nowoczesne baterie, magazyny energii oraz technologie wodorowe. A wszystko łączą nowoczesne sieci przesyłowe i elementy infrastruktury przesyłowej. O roli OZE w boomie na centra danych świadczą statystyki na koniec 2024 r., zgodnie z którymi, udział OZE w zakupach energii przez Microsoft, Meta oraz Alphabet wynosił ok. 43%. W Niemczech od 2027 r. energia zamawiana pod centra danych będzie musiała w 100% pochodzić z OZE, przy czym uczciwie trzeba przyznać, iż w Niemczech jest to nieco sztuczny wymóg, gdyż w tym kraju istnieją duże problemy z przyłączaniem nawet średniej wielkości centrów danych. Niemniej, mimo nieustającej walki Donalda Trumpa z energią wiatrową, sektor czystej energii ma solidne fundamenty, a boom na centra danych jest czynnikiem, który dodatkowo wzmacnia długoterminowe czynniki wzrostowe dla sektora. Niezmienne znaczny potencjał widzimy w ekspozycji na modernizację oraz monetyzację sieci dystrybucji, zwłaszcza że boom na centra danych dopiero zaczyna być widoczny na tym rynku.

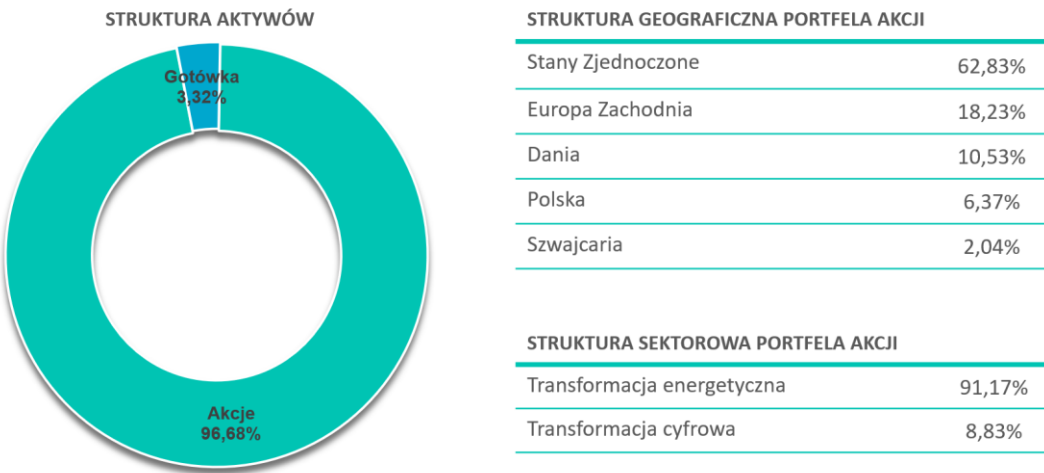


Nowoczesne centra danych dedykowane trenowaniu modeli AI wymagają w zasadzie nieprzerwanego dostępu do ogromnych ilości energii elektrycznej, co nie jest możliwe bez nowoczesnych sieci przesyłowych. Przestarzałe sieci oznaczają większe ryzyko przerw w dostawach oraz większe inwestycje wstępne np. w zapasowe generatory

mocy, a to oznacza w obu przypadkach większe koszty lub też biznesowe straty, na co na tak konkurencyjnym rynku nikt nie może sobie pozwolić.

W przekroju portfela, najmocniej zachowywały się walory spółek fotowoltaicznych, gdzie po kilku miesiącach (oraz 3-letniej bessie) doszło do odbicia wycen. Generalnie, mimo że wyniki w spółkach dopiero zaczęły wracać na ścieżkę wzrostu, to inwestorzy dostrzegli „twardy dołek”, szczególnie że w części detalicznej połączone było to z resetem prognoz przez zarządy spółek tj. jasnym określeniem, iż na mocniejsze wzrosty wyników trzeba będzie poczekać do 2026 r. Jako czynnik sprzyjający odbiciu wycen, taki argument może wydawać się mało logiczny, ale w rzeczywistości usuwa on niepewność średnioterminową, co logicznie pociąga za sobą wzrost wycen. Duży spadek odnotowaliśmy w wycenie jednej ze spółek z obszaru energii wiatrowej, co było pokłosiem zapowiedzi ogromnej emisji akcji w celu dokapitalizowania spółki, większej niż rynek oczekiwał. Dodatkowo, Trump praktycznie zatrzymał rozwój wiatraków *off-shore* i to także w przypadku projektów będących praktycznie ukończonych, co dla operatora farm wiatrowych jest w oczywisty sposób niekorzystne. Nawiasem mówiąc, wydarzenia te pokazują jak głęboko aparat państwowy ingeruje w biznesy spółek w kraju, który jest powszechnie uważany za liberalny gospodarczo.

Podsumowując, na koniec sierpnia fundusz posiadał ok. 97% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 91% portfela było zainwestowane w spółki z obszaru *stricte* czystych technologii, spełniające wymagania aspektu środowiskowego realizowane przez Fundusz m.in. poprzez ocenę Emitenta pod względem spełniania określonych kryteriów ESG. Pozostała część w spółki z obszaru transformacji cyfrowej oraz półprzewodników, których większość jest pośrednio powiązana z transformacją energetyczną.



Źródło: Opracowanie własne, dane na 29 sierpnia 2025 r.

29.08.2025	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WNCI	+2,81%	+21,71%	+15,67%	+0,30%	-7,88%	-32,73%

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 oraz wpływu otoczenia makroekonomicznego, w którym funkcjonuje Emitent, ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu oraz jej zmianą, ryzyko wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej

czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi, ryzyko związane z koncentracją sektorową i geograficzną lokat Funduszu, ryzyko walutowe, 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.

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 na informacjach 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.

Informacje i dane zawarte w tym Materiale marketingowym są udostępniane wyłącznie w celach informacyjnych i reklamowych, nie mają na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia certyfikatów inwestycyjnych IPOPEMA Ekologii i Innowacji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego albo zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia. Informacje zawarte w materiale marketingowym nie mogą stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie należy ich traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiekolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego.

Informacje o Funduszu, zasadach uczestnictwa w Funduszu, emisji, czynnikach ryzyka, kosztach i opłatach, a także zasadach nabycia certyfikatów inwestycyjnych oraz inne informacje istotne dla inwestorów, zawarte są w dokumentach prawnych tj. w statucie, warunkach emisji, w informacji dla klienta dostępnych w siedzibie IPOPEMA TFI S.A. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia certyfikatów inwestycyjnych w Funduszu należy zapoznać się z dokumentami prawnymi, które zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty i opłaty. Tabele opłat danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawarte są w warunkach emisji funduszy inwestycyjnych zamkniętych dostępnym w siedzibie IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A. oraz Fundusz nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Inwestycje w Fundusz 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 Funduszu i jest uzależniona od wartości certyfikatu inwestycyjnego w momencie jego nabycia i zbycia oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Inwestycja w certyfikaty inwestycyjne oznacza nabycie udziału w funduszu, a nie bezpośrednie zaangażowanie w jego składniki, takie jak nieruchomości czy udziały w spółkach portfelowych.

Opólna treść noty prawnej oraz informacje o IPOPEMA TFI S.A. dostępne są pod adresem <https://ipopematfi.pl/nota-prawna>.

Fundusz może wykorzystywać dźwignię finansową oraz inwestować w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz w prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych na zasadach opisanych w statucie. Instrumenty te mogą istotnie zwiększyć ryzyko inwestycyjne.

Materiał chroniony jest prawami autorskimi, a jego kopiowanie lub rozpowszechnianie wymaga uprzedniej zgody IPOPEMA TFI S.A.

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 FIZ.