

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec września wyniosła 33,00 zł, co oznacza wzrost wyceny certyfikatu inwestycyjnego we wrześniu o 9,82%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł +26,73%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +10,15%.

Wrzesień na rynkach akcji zupełnie zignorował statystyki podpowiadające, że historycznie jest to nieco słabszy okres dla akcji i w USA zanotowaliśmy najlepszy wrzesień od 15 lat. Inwestorzy nie przejęli się słabnącym rynkiem pracy w USA, gdyż taki trend generuje oczekiwania na wyższe tempo obniżek stóp przez FOMC, przynajmniej tak podpowiada historyczny wzorzec z ostatnich 30 lat. To w naturalny sposób, podobnie jak w sierpniu, premiowało, obszary rynku o wyższej wrażliwości na poziom stóp procentowych takie jak małe spółki i sektor czystych technologii.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w sierpniu zanotował wzrost o 5,16%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 4,22%.

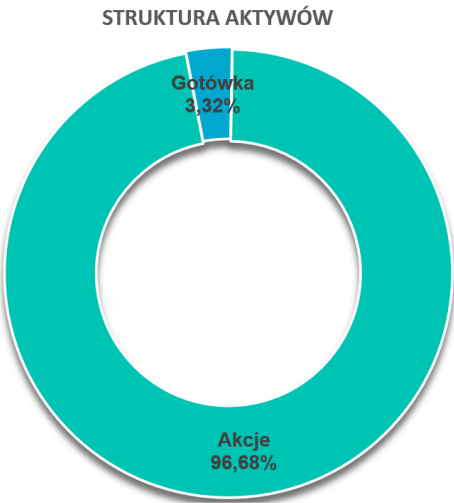
INDEKSY (30.09.2025)	↑ 1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
MSCI Emerging Markets	6,96%	10,08%	22,21%	24,82%	14,96%	41,28%	53,70%
NASDAQ Composite	5,61%	11,24%	30,99%	16,28%	24,58%	71,42%	114,27%
Nikkei 225	5,18%	10,98%	26,15%	12,63%	18,49%	41,04%	73,24%
S&P 500	3,53%	7,79%	19,18%	13,23%	16,07%	55,98%	86,54%
Russell 2000	2,96%	12,02%	21,10%	9,37%	9,26%	36,49%	46,36%
Dow Jones Industrial Average	1,87%	5,22%	10,47%	8,98%	9,61%	38,47%	61,52%
WIG	1,52%	1,60%	10,85%	33,66%	27,73%	62,64%	131,37%
STOXX 600 Europe	1,46%	3,11%	4,54%	10,56%	6,75%	23,98%	43,92%
DAX	-0,09%	-0,12%	7,75%	19,95%	23,57%	55,20%	97,13%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Wrzesień był bez wątpienia kolejnym miesiącem wzrostu wycen w sektorze czystych technologii, aczkolwiek podkreślamy kolejny raz, iż gwałtowna hossa ograniczona jest do spółek z ekspozycją na boom na centra danych. Boom ten generuje ogromne zapotrzebowanie na energię w krótkim i średnim terminie, gdyż rozpoczęcie budowy centrum danych w USA o średniej wielkości oznacza, iż za 2 lata będzie ono operacyjnie gotowe, a moce trzeba kupować już dzisiaj. Wielkimi wygranymi tego trendu są dostawcy ogniw paliwowych, które zaczęły być postrzegane jako najszybciej dostępne i dobrze skalowalne źródło mocy. Oczywiście, do każdego ogniwa potrzebne jest paliwo i przez lata były one postrzegane jako „melodia przyszłości” w technologiach wodorowych, ale nasz top pick w tym sektorze posiada technologię ogniw paliwowych, które działają na każde inne paliwo (biomasa, gaz), a nie tylko wodór. Walory tej spółki zaliczyły kolejny niewiarygodnie dobry miesiąc, gdyż zwykowały o prawie 60% we wrześniu. Przyznamy szczerze, że dawno nie widzieliśmy tak gwałtownej dodatniej rewaluacji walorów spółki z sektora czystych technologii, ale mamy z tego powodu dużą satysfakcję, gdyż akcje tej spółki konsekwentnie pozostawały w portfelu funduszu, nawet gdy wycena była 90% niższa od obecnej. Podsumowując, ok. 50% portfela funduszu stanowią spółki, które biznesowo są eksponowane na boom na centra danych i w dużym stopniu ten obszar odpowiada za wyniki funduszu w ostatnich miesiącach, w tym również za nadwyżkę powyżej benchmarku.

Do łask stopniowo powraca też fotowoltaika i koszyk spółek z tego segmentu, ponieważ inwestorzy zaczęli dostrzegać komercyjną fotowoltaikę jako sposób na zmniejszenie „wąskiego gardła” na odcinku podaży mocy do centrów danych. W naszej ocenie, ścieżka do wzrostu liczby projektów fotowoltaicznych w USA jest bardziej utrudniona niż to się może na pierwszy rzut oka wydawać. Przede wszystkim, nie zniknęły stare problemy sektora takie jak: niedobór siły roboczej, długie czasy oczekiwania na przyłączenia oraz biurokracja i długie kolejki do uzyskania różnych zgód urzędowych, jak również historycznie długi czas oczekiwania na różne elektro komponenty. Ten ostatni czynnik jest nawiasem mówiąc spotęgowany przez boom na centra danych. Niestety, „kij w szprychy” wkłada także obecna władza w USA, która różnymi mikro regulacjami potęguje w/w problemy, głównie w obszarze zgód urzędowych. Niemniej, wszelkie przyspieszenie byłoby z pewnością „wiatrem w plecy” dla wycen w segmencie fotowoltaiki. Nawiasem mówiąc, w bieżącym roku (według danych na koniec czerwca), fotowoltaika odpowiadała za 75% przyrostu nowych mocy w USA, mimo wielu niesprzyjających czynników rynkowych, a udział w ogólnym miksie powinien być w tym roku pierwszy raz wyższy niż energii z wiatraków.

Podsumowując, wrzesień był bardzo dobrym miesiącem w sektorze czystych technologii, podobnie zresztą jak cały kwartał. Nas cieszy, iż najbardziej „płacą” stricte selekcyjne wybory walorów do portfela funduszu, przeważone do struktury benchmarku funduszu, co pozwoliło także wygenerować istotne nadwyżki wyniku funduszu ponad benchmark w ostatnich miesiącach.



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	65,69%
Europa Zachodnia	18,40%
Dania	8,55%
Polska	5,48%
Szwajcaria	1,88%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	92,19%
Transformacja cyfrowa	7,81%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 września 2025 r.

30.09.2025	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WNCI	+9,82%	+26,73%	+27,02%	+10,15%	+7,04%	-17,56%

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 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.

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.

Ogólna 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.