

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec marca wyniosła 22,36 zł, co oznacza spadek wyceny certyfikatu inwestycyjnego w marcu o 8,44%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -13,93%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -23,24%.

31.03.2025	1M	3M	6M	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCİ	-8,44%	-13,93%	-25,37%	-23,24%	-38,76%	-53,07%

Marzec bez wątpienia stał pod znakiem szerokiej wyprzedaży aktywów ryzykownych, w tym zwłaszcza akcji na rynku amerykańskim. Indeks NASDAQ100 zanotował najgorszy miesiąc od grudnia 2022 r. Ostatnie miesiące przyzwyczyły inwestorów do wzrostów, a korekty miały generalnie płytki i przejściowy charakter. W marcu niestety doszło do spiętrzenia kilku negatywnych czynników, które gwałtownie pogorszyły sentyment do akcji i spowodowały globalny wzrost awersji do ryzyka. Przede wszystkim, ofensywa taryfowa Donalda Trumpa rozbudziła, nieco zapomniane, obawy o recesję w amerykańskiej gospodarce, co wspierane było słabymi odczytami indeksów zaufania konsumentów i obniżeniem prognoz wzrostu PKB przez FOMC przy okazji marcowego posiedzenia. Taryfy masowo nakładane na partnerów handlowych miały swoją kulminację po 2 kwietnia, natomiast już dzisiaj wiemy, że scenariuszem bazowym jest spowolnienie wzrostu PKB w USA oraz trudny do oszacowania wzrost dynamiki inflacji w amerykańskiej gospodarce. Trudność wynika z faktu, iż o ile same taryfy podniosą dynamikę cen, o tyle spowolnienie wzrostu w średnim okresie będzie działać deflacyjnie. Rynki w kolejnych miesiącach będą musiały wyważyć wzajemną dynamikę obu procesów, a trudne zadanie stoi przed Fed, który będzie musiał wykonać podobną „pracę domową” i zdecydować o tempie obniżek stóp do końca roku.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w marcu zanotował spadek o -1,12%, podczas gdy benchmark funduszu także spadł w marcu o -1,82%.

INDEKSY (31.03.2025)	 1M	YTD	6M	12M	24M	36M
WIG	4,30%	20,58%	15,23%	15,96%	63,72%	47,85%
MSCI Emerging Markets	0,38%	2,13%	-5,93%	5,86%	11,22%	-3,54%
DAX	-1,72%	11,32%	14,69%	19,85%	41,81%	53,76%
Nikkei 225	-4,14%	-10,72%	-6,07%	-11,33%	27,02%	28,02%
STOXX 600 Europe	-4,18%	5,76%	2,11%	4,14%	16,62%	17,12%
Dow Jones Industrial Average	-4,20%	-1,34%	-0,78%	5,51%	26,23%	21,12%
S&P 500	-5,75%	-5,00%	-2,61%	6,80%	36,56%	23,87%
Russell 2000	-6,99%	-9,69%	-9,78%	-5,30%	11,62%	-2,81%
NASDAQ Composite	-8,21%	-11,23%	-4,89%	5,62%	41,54%	21,65%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

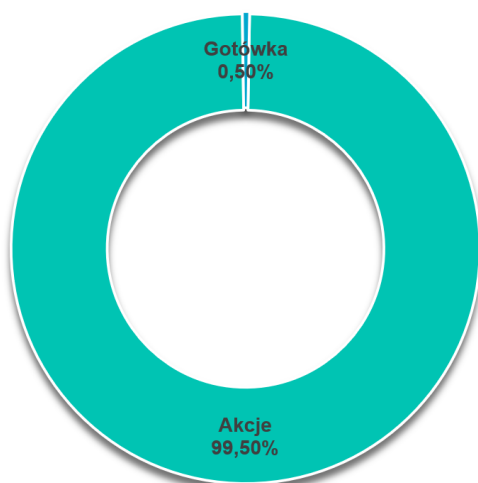
W marcu prawdopodobnie wystąpił szczyt skumulowanych obaw w branży czystych technologii, wnioskując po komentarzach przedstawicieli spółek na konferencjach branżowych w ostatnich tygodniach. Główne obawy

związane są oczywiście z polityką nowej administracji w USA, a dotyczą one zwłaszcza finalnego kształtu i wysokości cel oraz podejścia agend rządowych w procedowaniu projektów OZE (głównie Department of Energy i Bureau of Land Management). Przedstawiciele deweloperów zwracali uwagę, iż agencje w USA są „mniej responsywne” po przejęciu władzy przez gabinet Donalda Trumpa, co może wskazywać na przejściowe opóźnienia w branży wskutek dostosowywania się urzędów do oczekiwań nowej ekipy. Obawy te kumulowały się przez ostatnie miesiące i mocno ciążyły wycenom w zasadzie wszystkich spółek z koszyka czystych technologii. Przy czym należy zwrócić uwagę, iż retoryka samego Donalda Trumpa jest wewnętrznie sprzeczna. Z jednej strony, Trump mocno atakował zieloną energię, zwłaszcza wiatraki, lecz z drugiej strony filarem jego polityki jest reindustrializacja USA, co nie może się odbyć bez budowy dodatkowych mocy, które i tak muszą wzrosnąć, aby zaspokoić gwałtowny popyt ze strony centrów danych. Narrację o powrocie do wytwarzania z węgla, która Trump regularnie powtarza, można włożyć między bajki. Podobne tezy wygłaszał w trakcie I kadencji, a w tle gwałtownie malało wydobywanie węgla w USA, nie inaczej będzie tym razem. Ponadto, tylko w OZE jest możliwe dość szybki wzrost mocy, co w oczywisty sposób nie jest możliwe przy energii atomowej czy nawet z gazu ziemnego. Paradoksalnie, mimo licznych zakłóceń i bardzo słabego sentymentu w branży oraz do akcji spółek z sektora czystych technologii, zamierzenia nowej administracji *de facto* wzmacniają fundamenty sektora. O ile oczywiście Trump faktycznie będzie konsekwentnie dążył do reindustrializacji USA.

W fotowoltaice wciąż panuje słaby sentyment w części detalicznej, gdzie głównym problemem są wysokie koszty finansowania, bankructwa w branży oraz ogólna niepewność konsumentów obrazowana znacznymi spadkami np. indeksu zaufania konsumentów Conference Board. Lepiej wygląda sytuacja na rynku fotowoltaiki komercyjnej, gdzie oczekiwany jest wzrost instalacji w 2025 r. o 10-30%. Szacunki mocno się wahają, z uwagi na dużą niepewność co od tempa procedowania projektów i stawek celnych, aczkolwiek trzeba zaznaczyć, iż w branży czystych technologii wiele komponentów jest wytwarzanych w USA, co jest zasługą ekipy Bidena i *Inflation Reduction Act*, który Trump bardzo często krytykował. Nawiasem mówiąc, uchYLENIE tego aktu spowodowałoby zauważalny wzrost cen energii w USA (szacunki mówią o średnio ok. 10%), czego zakładamy Trump bardzo by nie chciał. W branży modułów do fotowoltaiki oraz magazynów energii może dojść od ciekawych przetarasowań, gdyż zaangażowanie Elona Muska w politykę i jego niezbyt fortunne wypowiedzi powodują duży opór społeczny oraz niechęć konsumentów do Tesli. Jest prawdopodobne, iż trendy te spowodują, iż pod presją znajdą się udziały Tesli np. w rynku mikroinwerterów, gdzie Tesla zwiększała udziały rynkowe w ostatnich latach kosztem dwóch innych graczy o dominującej pozycji.

Podsumowując, na koniec marca fundusz posiadał ok. 99% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 85% portfela było zainwestowane w spółki z obszaru *stricte* czystych technologii, a pozostała część w spółki z obszaru transformacji cyfrowej oraz półprzewodników, których większość jest pośrednio powiązana z transformacją energetyczną.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	61,94%
Europa Zachodnia	18,54%
Dania	10,95%
Polska	5,46%
Szwajcaria	3,11%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	85,39%
Transformacja cyfrowa	11,61%
Półprzewodniki	3,00%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 marca 2025 r.



NOTA PRAWNA

Niniejszy Materiał marketingowy jest przeznaczony do określonego adresata, ma charakter poufny, nie może on być w całości ani w części kopiowany, rozpowszechniany ani przekazywany innym podmiotom bez uprzedniej zgody IPOPEMA TFI S.A.

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 Ekologii i Innowacji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dalej powoływany jako „Fundusz”) 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 jakiejkolwiek 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, prospekcie emisyjnym, 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 dokumentami prawnymi, które zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty i opłaty.** Tabele opłat danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawarte są w prospekcie emisyjnym lub 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 obarczone 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.

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. Przedstawione w Materiale informacje mogą zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że prognozy lub opinie 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 opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. **Dane zawarte w Materiale mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia, mogą być nieaktualne, 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.

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 FIZ.