

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec maja wyniosła 24,69 zł, co oznacza wzrost wyceny certyfikatu inwestycyjnego w maju o 11,22%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł +1,11%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -17,29%.

30.05.2025	1M	3M	YTD	6M	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCİ	+11,22%	+1,11%	-4,97%	-12,45%	-17,29%	-30,67%	-34,77%

Wybrane czynniki ryzyka: ryzyko rynkowe instrumentu bazowego, ryzyko stosowania dźwigni finansowej, ryzyko rozliczenia transakcji, ryzyko operacyjne, ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko płynności, ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Szczegółowy opis ryzyk znajduje się w Prospekcie Funduszu.

Pozytywny sentyment z II połowy kwietnia rozciągnął się w zasadzie na cały maj i rynki akcji przeszły przez miniony miesiąc przy wciąż podwyższonej zmienności, ale jednak zdecydowanie w kierunku wzrostowym. Prym wiodły akcje spółek technologicznych, co poniekąd odzwierciedla szybki powrót apetytu na ryzyko na rynkach, a z drugiej strony znacznie lepsze od oczekiwań sprzed kilku tygodni zestawy wyników i prognoz ze spółek. Dobrym probierzem poprawy nastrojów na rynkach akcji jest znaczący spadek „indeksu strachu” tj. VIX, który w maju zniżył się aż o niemal 25% po 3 miesiącach nieprzerwanego wzrostu. Optymizm na rynkach napędzany był kilkoma czynnikami, wśród których z pewnością istotna była faktyczna deeskalacja retoryki płynącej z Białego Domu. Oczywiście, Donald Trump dość regularnie powracał z żądaniami wobec różnych partnerów handlowych, w tym zwłaszcza w stosunku do Chin oraz UE, ale wydaje się, że inwestorzy to poniekąd ignorowali, gdyż nie pojawiło się nic nowego ponad to, co słyszeliśmy w okresie luty-kwiecień. Dodatkowo, wojna handlowa faktycznie zeszła na poziom rozmów bilateralnych toczonych w zaciszach gabinetów, co dało rynkom nadzieję, iż 90-dniowy „deadline” mijający na początku lipca będzie datą czysto techniczną. Na rynkach bazowych warto zauważyć, iż maj był 5 z rzędu miesiącem osłabiania się dolara do koszyka globalnych walut. Poprzednio taka sytuacja miała miejsce w okresie kwiecień-wrzesień w 2020 r.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w maju zanotował wzrost o 10,96%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 8,34%.

INDEKSY (30.05.2025)	↑ 1M	3M	YTD	6M	12M	24M	36M
NASDAQ Composite	9,56%	1,41%	-1,91%	-0,54%	14,21%	47,76%	58,21%
DAX	6,67%	6,41%	20,53%	22,27%	29,73%	53,20%	66,78%
S&P 500	6,15%	-0,72%	0,08%	-2,00%	12,02%	41,43%	43,07%
Nikkei 225	5,33%	2,18%	-4,84%	-0,64%	-1,36%	22,91%	39,17%
Russell 2000	5,20%	-4,47%	-7,25%	-15,13%	-0,19%	18,10%	10,85%
STOXX 600 Europe	4,02%	-1,53%	8,68%	7,53%	5,89%	21,45%	23,76%
MSCI Emerging Markets	4,00%	5,48%	7,32%	7,30%	10,33%	20,74%	7,39%
Dow Jones Industrial Average	3,94%	-3,58%	-0,71%	-5,88%	9,26%	28,45%	28,13%
WIG	2,79%	10,30%	27,52%	27,85%	17,56%	62,92%	76,69%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Tło makroekonomiczne w maju było wyjątkowo spokojne i rynki nie otrzymały żadnego istotnego odczytu z amerykańskiej gospodarki, który mógłby budzić większy niepokój. Dynamika bazowej inflacji PCE w kwietniu okazała

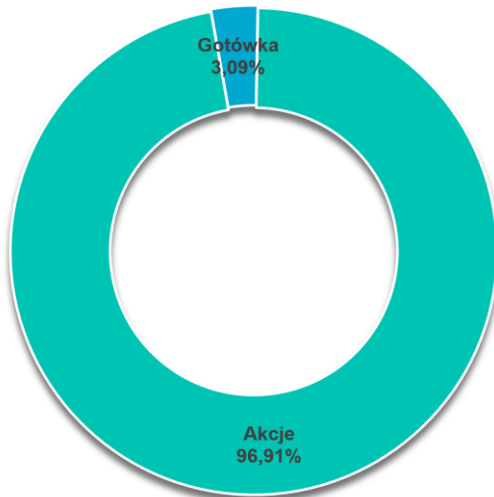
się zgodna z oczekiwaniami na poziomie 2,5% r/r, podczas gdy dynamika rocznej inflacji CPI była niższa o 10 punktów bazowych niż konsensus, tj. 2,3% r/r wobec 2,4% oczekiwane. Dane z rynku pracy, a przede wszystkim zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (+177 tys. vs +138 tys. oczekiwane) w kwietniu nie wykazały, aby amerykańskie przedsiębiorstwa zaczęły zwalniać pracowników obawiając się spowolnienia, co mocno uspokoiło recesyjne obawy, które jeszcze krążyły po rynku u progu maja. W istocie, jedyne istotne informacje o zwolnieniach otrzymaliśmy z sektora technologicznego (m.in. Microsoft, CrowdStrike Holdings), gdzie postępująca rewolucja AI spowodowała, iż część stanowisk pracy stała się po prostu zbędna. Oczekujemy, iż ten trend będzie „rozlewał się” na inne spółki technologiczne oraz branże, co w perspektywie kilku lat powinno pozwolić na poprawę marż w amerykańskich spółkach. Z pozytywnych zaskoczeń, na pewno trzeba wskazać na gwałtowny wzrost indeksu zaufania konsumentów Conference Board, którego odczyt za maj wykazał wartość 98 pkt wobec oczekiwanych 87,1 pkt. Za tak znaczącym przyrostem stał przede wszystkim znaczny skok subindeksu oczekiwań. Należy także odnotować, iż ostatnie tak istotne zaskoczenie in plus miało miejsce również w 2020 r.

W maju sektor czystych technologii znalazł się niemalże w oku cyklonu z uwagi na znaczne zawirowania i zwroty akcji na tle fiskalnym. Początek miesiąca przyniósł informacje o bardziej „miękkim” niż rynek się obawiał nastawieniu nowej administracji do pakietu ulg podatkowych i inwestycyjnych dla OZE, co wygenerowało gwałtownąwyżkę zwłaszcza w obszarze spółek fotowoltaicznych. Niestety, ta teza przetrwała tylko tydzień, gdyż po takim okresie zaprezentowany został w Izbie Reprezentantów duży pakiet podatkowy, sygnowany przez Donalda Trumpa, który uwzględniał wycofanie w/w ulg znacznie szybciej niż rynek się spodziewał. To z kolei spowodowało załamanie kursów wielu spółek związanych z energią odnawialną, a najbardziej ucierpieli instalatorzy. Trudno w tym momencie wyrokować, jak będą finalnie wyglądały cięcia w ulgach dla OZE, gdyż pakiet bez poprawek musiałby przejść przez amerykański Senat, gdzie z kolei nawet po stronie republikańskiej istnieją zdeklarowani przeciwnicy tak radykalnych cięć. W każdym razie, inwestorzy mocno wystraszyli się odcięcia tlenu fiskalnego dla sektora i zdyskontowali mocno negatywny scenariusz.

Z perspektywy zachowania portfela funduszu, w/w tąpnięcie pod koniec miesiąca przeszło bez większego echa, gdyż wśród miesięczną wyżkę wycen wykorzystaliśmy do ograniczenia ekspozycji na spółki z fotowoltaiki, antycypując, iż Donald Trump może szykować negatywne zaskoczenie dla sektora. To taktyczne pozycjonowanie przyniosło pozytywny skutek w postaci dwucyfrowej stopy zwrotu w maju oraz wyniku lepszego od benchmarku. Niemniej, otoczenie polityczno-fiskalne dla sektora w USA, kluczowego rynku w układzie globalnym, pozostaje trudne i obarczone dużą niepewnością. Wynikowi funduszu z pewnością pomaga ekspozycja na spółki związane z boorem na centra danych i te komponenty w znacznym stopniu odpowiadają za dobry wynik funduszu w maju. Po części jest to efekt znacznie lepszych od konsensusu wyników w wielu spółkach, a po części faktu, iż wyniki spółek rozwiąły obawy związane z potencjalnie zbyt dużymi nakładami na centra danych w średnim terminie. To pozwoliło np. na niemal 100% wzrost kursu spółki zajmującej się innowacyjną technologią małych reaktorów modułowych.

Podsumowując, na koniec maja fundusz posiadał ok. 97% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 84% 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.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	61,09%
Europa Zachodnia	20,19%
Dania	11,49%
Polska	5,27%
Szwajcaria	1,96%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	83,85%
Transformacja cyfrowa	14,42%
Półprzewodniki	1,73%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 maja 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 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 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.