

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec czerwca wyniosła 26,04 zł, co oznacza wzrost wyceny certyfikatu inwestycyjnego w czerwcu o +5,47%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł +16,46%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -10,52%.

30.06.2025	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat
Zm.% WANCİ	+5,47%	+16,46%	+0,23%	-10,52%	-27,93%	-25,22%	-41,63%

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.

Znacznie lepsze od oczekiwań wyniki spółek za I kw. br. niewątpliwie dały spory zastrzyk paliwa rynkowym optymistom i rynki akcji kontynuowały rajd wzrostowy rozpoczęty w I dekadzie kwietnia. W pewnym uproszczeniu można by powiedzieć, że czerwiec był kalką maja, ale z nieco niższymi stopami zwrotu. Tym samym, uwagę rynków przykuwały kwestie legislacyjne w USA, a mianowicie procedowanie w Kongresie tzw. One Big Beautiful Act („OBBA”). Taką nazwę nadał oczywiście sam Donald Trump, który lubuje się w nadawaniu przeróżnych nazw i przydomków, zwłaszcza politycznym oponentom. Prognozowany wzrost deficytu z tytułu tego aktu wspierał negatywny sentyment wobec dolara amerykańskiego, który w bieżącym roku jeszcze nie zanotował miesiąca „na plusie”. Patrząc na notowania indeksu USD, ostatni raz taka passa miała miejsce w 2002 r., więc niewątpliwie minione półrocze było historyczne ze statystycznego punktu widzenia. Nadal trwała dobra passa metali szlachetnych oraz szerzej patrząc całego koszyka surowcowego, gdzie prym wiodły ceny ropy z uwagi na eskalację napięć na Bliskim Wschodzie.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w czerwcu zanotował wzrost o 3,68%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 3,59%.

INDEKSY (30.06.2025)	 1M	3M	YTD	12M	24M	36M
Nikkei 225	6,64%	13,67%	1,49%	2,28%	21,99%	53,40%
NASDAQ Composite	6,57%	17,75%	4,53%	14,87%	47,74%	84,70%
MSCI Emerging Markets	5,65%	11,02%	13,39%	12,57%	23,58%	22,20%
Russell 2000	5,26%	8,11%	-2,37%	6,22%	15,16%	27,34%
S&P 500	4,96%	10,57%	5,05%	13,63%	39,43%	63,92%
Dow Jones Industrial Average	4,32%	4,98%	3,57%	12,72%	28,15%	43,28%
WIG	3,17%	9,11%	31,56%	18,14%	55,60%	95,42%
DAX	-0,37%	7,88%	20,09%	31,12%	48,07%	87,03%
STOXX 600 Europe	-1,33%	1,40%	7,23%	5,86%	17,20%	32,95%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Czerwiec stał pod znakiem kolejnych zawirowań legislacyjnych w USA dotyczący zmian w *Inflation Reduction Act*. Niestety, kolejne poprawki, tym razem senackie, okazały się jeszcze bardziej restrykcyjne, aniżeli te zaproponowane

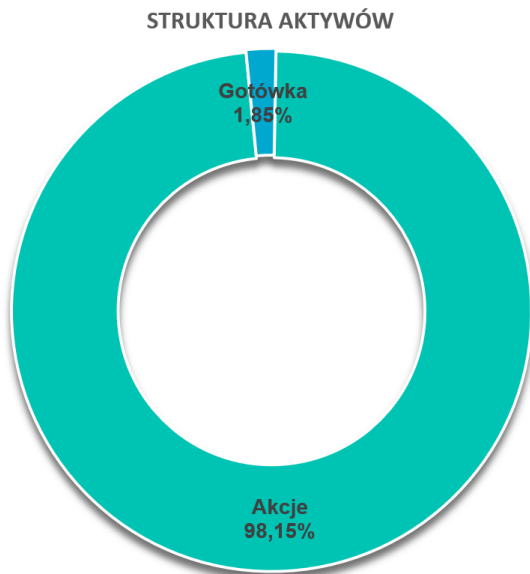
przez Izbę Reprezentantów. Przede wszystkim, większość senacka zaproponowała wcześniejsze (o rok) wycofanie się ze wsparcia dla fotowoltaiki oraz energii wiatrowej poprzez system ulg inwestycyjnych oraz podatkowych. Dla pozostałych technologii (hydro, energia nuklearna i geotermalna) system ulg pozostaje w mocy do 2035 r. Dla fotowoltaiki oraz energii wiatrowej bieżący rok jest ostatnim, kiedy ulgi będą obowiązywać w 100%, a zlikwidowane zostaną całkowicie z początkiem 2028 r., przy czym w 2027 r. stawka będzie wynosić już tylko 20%. Dodatkowo, poprawki senackie opublikowane w połowie miesiąca eliminowały także możliwość ubiegania się o ulgi dla fotowoltaiki konsumenckiej w formie leasingu, co jest wprost negatywne dla instalatorów, gdyż ci w dużym stopniu opierają sprzedaż systemów fotowoltaiki dachowej o formułę leasingu. Jakby było mało zwrotów akcji...to finalna wersja senackich poprawek opublikowana ostatniego dnia miesiąca nie zawierała w/w eliminacji ulg dla fotowoltaiki w leasingu. To wszystko wygląda niestety skrajnie niepoważnie, ponieważ po pierwotnej wersji poprawek notowania jednego z instalatorów spadły w trakcie sesji aż o 40%, co pokazuje jak bardzo nietransparentny i chaotyczny proces legislacyjny potrafi generować straty dla inwestorów.

Finalna wersja „*One Big Beautiful Bill*” zawierająca cały zestaw modyfikacji do *Inflation Reduction Act* okazała się mieć nieco mniej negatywny wydźwięk niż to zakładano w połowie miesiąca. Przede wszystkim, rozkład cięć jest bardzo nierównomierny, gdyż np. wprowadzono (na powrót) ulgi podatkowe dla ogniw paliwowych, na czym skorzystają spółki zajmujące się technologiami wodorowymi. Netto negatywne są z pewnością zapisy dla fotowoltaiki i energii wiatrowej, które były znacznymi beneficjentami *IRA*, lecz warto też zauważyć, iż w spektrum czystych technologii są to też rynki najbardziej dojrzałe, więc długoterminowo poradzą sobie ze zmniejszonym wsparciem fiskalnym. Zwłaszcza jest to prawda w odniesieniu do mniej podatnego na cykliczne wahania oraz zależnego od bodźców fiskalnych rynku komercyjnej fotowoltaiki.

Mimo momentami ekstremalnie wysokiej zmienności w sektorze czystych technologii, portfel funduszu przebrnął bez większego szwanku przez te zawirowania generując w czerwcu wynik powyżej benchmarku. Jest to wypadkowa kilku systematycznie prowadzonych procesów w ostatnich miesiącach. Przede wszystkim, fundusz stopniowo (aktywnie i pasywnie) ograniczał ekspozycję na amerykańską fotowoltaikę w obawie przed gorszymi od konsensusu modyfikacjami w *IRA*. Ponadto, kluczowe pozycje funduszu są ekspozycją na szeroko rozumiany boom na centra danych, w tym również uwzględniający technologie, które obecnie mają niszowe znaczenie, ale w długoterminowym układzie mogą być kluczowe (np. SMR, ogniwa paliwowe). Rynek w czerwcu mocno premiował cały koszyk spółek związany z infrastrukturą cyfrową, w dużym stopniu za sprawą podniesienia prognoz wydatkowych na centra danych przez *hyperscalerów* oraz uspokojenie przez Microsoft narastających w ostatnich miesiącach obaw o porzucanie wybranych projektów przez tę spółkę. Mówiąc inaczej, na solidne wyniki funduszu w II kw. „pracowała” w dużym stopniu pewna reorientacja portfela funduszu na „koszyk AI” kosztem ekspozycji na spółki stricte związane z OZE. Oczywiście, bez OZE trudno mówić o kontynuacji boomu na centra danych w perspektywie 5-10 lat, ale średnioterminowe zawirowania w tym sektorze na razie nie pozwalały na generowanie stabilnych wyników, więc środek ciężkości portfela funduszu nieco się przesunął.

Podsumowując, na koniec czerwca fundusz posiadał ok. 98% 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 GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	62,71%
Europa Zachodnia	19,48%
Dania	10,09%
Polska	5,76%
Szwajcaria	1,96%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	83,71%
Transformacja cyfrowa	14,53%
Półprzewodniki	1,76%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 czerwca 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 jakiegokolwiek 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 popartej 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.