

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec marca wyniosła 36,84 zł, co oznacza spadek wyceny certyfikatu inwestycyjnego w marcu o 3,36%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł +9,55%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +64,76%.

Patrząc na stopy zwrotu z indeksów rynków akcji za marzec, można odnieść pierwsze wrażenie, że rynek zachował się schematycznie i wskutek eskalacji działań militarnych na Bliskim Wschodzie doszło do wyprzedaży na rynkach akcji. Jednakże, jeśli spojrzeć trochę szerzej, to widać iż wyprzedaż objęła także rynki metali szlachetnych, obligacji rządowych i korporacyjnych, a na amerykańskich parkietach do zdecydowanie najsłabszych sektorów należały dobra podstawowe oraz ochrona zdrowia, czyli obszary tradycyjnie postrzegane jako defensywne, do których kapitał migruje w okresach napięć rynkowych. Wspólnym mianownikiem wszystkich klas aktywów był znaczący skok zmienności. Wskutek zamknięcia cieśniny Ormuz oczywistym beneficjentem stała się ropa, gaz ziemny i wszystkie produkty zależne od tych surowców. Ceny ropy Brent wzrosły w marcu o ponad 63% i od początku lat 90-ych tylko lato 1990 r. jest porównywalne, gdyż wtedy wskutek inwazji Iraku na Kuwejt ceny ropy na rynkach wzrosły w zbliżony sposób, ale trwało to 2 miesiące (w 3 miesiącu łączny wzrost przekroczył 100%).

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w minionym miesiącu zanotował wzrost o 2,04%, podczas gdy benchmark funduszu spadł o 0,90%.

INDEKSY (31.03.2026)	↑1M	YTD	6M	12M	24M	36M
WIG	-3,41%	4,45%	15,13%	27,62%	47,99%	108,94%
NASDAQ Composite	-4,75%	-7,11%	-4,72%	24,81%	31,82%	76,66%
S&P 500	-5,09%	-4,63%	-2,39%	16,33%	24,25%	58,87%
Russell 2000	-5,17%	0,58%	2,46%	24,08%	17,50%	38,50%
Dow Jones Industrial Average	-5,38%	-3,58%	-0,12%	10,33%	16,41%	39,27%
STOXX 600 Europe	-8,00%	-1,53%	4,47%	9,22%	13,75%	27,37%
DAX	-10,30%	-7,39%	-5,03%	2,33%	22,64%	45,12%
Nikkei 225	-13,23%	1,44%	13,65%	43,37%	27,13%	82,10%
MSCI Emerging Markets	-13,26%	-0,51%	3,80%	26,86%	34,30%	41,09%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

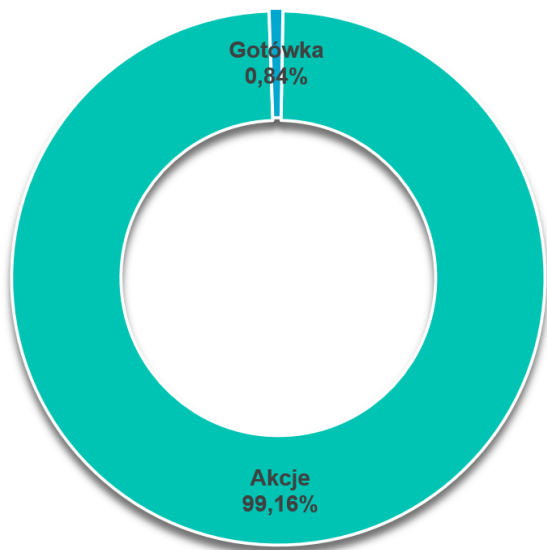
Ostatnie tygodnie na rynkach akcji miały przebieg dość nieoczekiwany i mocno chaotyczny. Początkowo spadki w reakcji na interwencję w Iranie zostały dosyć szybko „wymazane”, lecz w drugiej części miesiąca indeksy stopniowo ugięły się pod presją braku przełomu w kwestii irańskiej. Finalnie, na koniec miesiąca doszło do gwałtownej wyprzedaży w ciągu 3 dni, po czym ostatniego dnia miesiąca...rynk gwałtownie zawróciły do góry. Niewątpliwie, inwestorzy mogli poczuć się jak na kolejce górskiej. Dodatkowo w tle mieliśmy rosnące stopniowo rentowności długu rządowego na świecie, dochodowość amerykańskich 10-latek zwyżkowała w marcu z 3,94% na ponad 4,40%. Znacznie większe wzrosty rentowności mieliśmy na rynkach wschodzących, gdzie np. rentowność polskiego długu rządowego przesunęła się o około 1 punkt procentowy w górę. W naszej ocenie, patrząc przez pryzmat rynków akcji oraz obligacji, mieliśmy w mniejszej skali powtórzenie zeszłorocznej wyprzedaży z analogicznego okresu, która wtedy była związana z niesławnym „tornadem taryfowym”. W naszej ocenie, rynki poniekąd chciały na Donaldzie Trumpie

„wymusić” konkretne deklaracje w sprawie dalszych działań w Iranie i oczywiście oczekiwanymi deklaracjami miało być po prostu rychłe zakończenie tego konfliktu. Na sam koniec miesiąca faktycznie Trump w warstwie słownej dokonał deeskalacji, lecz trudno obecnie cokolwiek przyjmować za dobrą monetę, ponieważ otrzymujemy masę chaotycznych i sprzecznych wzajemnie deklaracji. Trump w marcu kilkakrotnie deklarował o postępach w rzekomych negocjacjach z Iranem, po czym Iran wszystkiemu zdecydowanie zaprzeczał i wypierał się jakichkolwiek kontaktów z Amerykanami. Rynki nie mają narzędzi, aby rozszyfrować, kto mówi prawdę, a kto nie, lecz mają narzędzia, aby wywierać presję na niesfornych politykach. Na pewno takim narzędziem jest rentowność amerykańskiego długu. Szczególnie, że Trump sam rynkom dostarczył doskonały powód do wyprzedzaży rządowego długu. Jest to gwałtowny skok cen ropy naftowej, który z pewnością wpłynie na przejściowy wzrost dynamiki inflacji w USA. Tak się składa, że wzrost ten będzie prawdopodobnie najbardziej odczuwalny w okresie wyborów połówkowych w Stanach Zjednoczonych, tym samym, trudno nam doszukiwać się jakiejś ukrytej logiki w działaniach administracji Trumpa. Jest to raczej polityka reaktywna, która coraz bardziej przybiera kształt kompletnego chaosu w komunikacji i działaniach, co być może jest spowodowane niskimi oraz dalej spadającymi wskaźnikami poparcia obecnego prezydenta USA.

Portfel funduszu w przekroju marca zachowywał się relatywnie stabilnie, a wynik za cały miesiąc jest wypadkową ostatnich kilku sesji marca, kiedy mieliśmy na rynku „pełzający” *flash crash*. Niemniej, gwałtowne wzrosty cen ropy i gazu są pozytywnym katalizatorem dla spółek z sektora OZE, gdyż poprawiają relatywną ekonomikę generacji z energii słonecznej oraz wiatrowej. Oczywiście, w tle mamy wzrost rynkowych stóp procentowych, co poniekąd hamuje ekspansję mnożników wyceny w tych segmentach. W tym układzie nietrudno jednak zgadnąć, iż najlepiej zachowującymi się składnikami portfela w marcu były właśnie akcje spółek związanych z produkcją i instalacją turbin wiatrowych oraz fotowoltaiką, zwłaszcza w segmencie komercyjnym. Zakładamy, że wysokie ceny ropy mogą utrzymywać się w kolejnych miesiącach, a z drugiej strony nie jest to w naszej ocenie wystarczająco mocny czynnik do silniejszego wzrostu rynkowych stóp procentowych, co może w średnim terminie per saldo oddziaływać pozytywnie na wyceny spółek związanych z OZE. W pozostałej części portfela, związanej z infrastrukturą centrów danych, walory zachowywały się relatywnie stabilnie, aczkolwiek nieco słabiej od benchmarku, co ma związek z faktem, iż benchmark jest zdominowany przez spółki związane z OZE. W perspektywie kolejnych miesięcy sentyment do spółek OZE powinien się poprawiać, gdyż coraz więcej po stronie popytu znaczą *hyperscalerzy*, którzy w USA w 2025 r. odpowiadali za ponad 50% zakupów zielonej energii na rynku mocy. Dodatkowym istotnym aspektem jest fakt, iż rynek fotowoltaiki „rośnie” poziomo, ponieważ obecnie dominującym trendem zakupowym jest „*solar-plus-storage*”, czyli kompleksowe instalacje systemów fotowoltaicznych wraz magazynami energii i bateriami, co pozwoli w dłuższym okresie na zwiększenie marż w wielu spółkach z sektora.

Podsumowując, w marcu większa część portfela zanotowała ujemne stopy zwrotu, z uwagi na eskalację obaw związanych z przedłużającym się konfliktem na Bliskim Wschodzie. W kwietniu spodziewamy się podwyższonej zmienności, także z tytułu rozpoczęcia sezonu wyników kwartalnych.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	70,02%
Europa Zachodnia	15,25%
Dania	12,15%
Polska	2,58%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	97,43%
Transformacja cyfrowa	2,57%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 marca 2026 r.

31.03.2026	1M	YTD	6M	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat
Zm.% WANCII	-3,36%	+9,55%	+11,64%	+64,76%	+26,47%	+0,90%	-25,93%

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.

Od 27 maja 2026 r. zmienia się polityka inwestycyjna Funduszu. Ogłoszenie o zmianie statutu i wykaz zmian znajduje się na stronie internetowej Towarzystwa w zakładce Funduszu.



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 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 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 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. 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.