

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec kwietnia wyniosła 42,80 zł, co oznacza wzrost wyceny certyfikatu inwestycyjnego w kwietniu o 16,18%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł +13,83%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +92,79%.

W kwietniu rynki akcji odnotowały spektakularne wzrosty, a amerykańskie indeksy w zasadzie „pionowo” wyszły na nowe historyczne szczyty. Warto zauważyć, że optymizm był w zasadzie ograniczony do rynków akcji, gdyż rentowności amerykańskiego długu także spadały, ale stosunkowo niewiele. Zanotowaliśmy także nieznaczny spadek cen metali szlachetnych oraz cen ropy. Jak zwykle, nie ma jednego czynnika, który spowodował taką falę optymizmu, lecz współwystępowało kilka czynników, które spowodowały owe wzrosty. Przede wszystkim, wydaje się że inwestorzy racjonalnie, ale niekoniecznie w pełni, ocenili skutki konfliktu z Iranem. Retoryka Donalda Trumpa, po jego wybrykach z początku kwietnia, raczej przestała być traktowana poważnie. To co istotne, nie doszło w kwietniu do żadnej realnej eskalacji tego konfliktu, więc rynek przyjął, że jest to konflikt, który będzie „rolowany” w kolejnych okresach i trzeba się pogodzić z faktem, że od czasu do czasu będą występować krótkotrwałe eskalacje napięć. A w tle cały czas mamy dobrą kondycję realnej gospodarki i jeszcze lepszą hossy sztucznej inteligencji. Aczkolwiek, jak zwykle najwięcej ciekawego działo się na niższych poziomach niż indeksy rynkowe, co postaramy się poniżej przybliżyć.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w minio nym miesiącu zanotował wzrost o 7,34%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 7,48%.

INDEKSY (30.04.2026)	↑ 1M	3M	YTD	6M	12M	24M	36M
Nikkei 225	16,10%	11,18%	17,77%	13,11%	64,47%	54,37%	105,45%
NASDAQ Composite	15,29%	6,10%	7,10%	4,92%	42,68%	58,98%	103,59%
MSCI Emerging Markets	14,53%	4,72%	13,95%	14,17%	43,80%	52,99%	63,78%
Russell 2000	12,16%	7,12%	12,81%	12,93%	42,55%	41,85%	58,28%
S&P 500	10,42%	3,89%	5,31%	5,39%	29,45%	43,16%	72,90%
Dow Jones Industrial Average	7,14%	1,55%	3,31%	4,39%	22,09%	31,30%	45,62%
DAX	7,11%	-1,00%	-0,81%	1,39%	7,98%	35,47%	52,57%
WIG	4,94%	2,94%	9,61%	15,27%	30,17%	51,96%	104,15%
STOXX 600 Europe	4,83%	0,05%	3,22%	6,89%	15,89%	21,07%	31,00%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Od połowy miesiąca uwaga inwestorów koncentrowała się na rozpoczynającym się okresie raportowania wyników za I kw. W istocie, kluczowe raporty otrzymaliśmy na sam koniec miesiąca, kiedy to jednego dnia wyniki publikował Microsoft, Meta Platforms, Amazon oraz Alphabet. Taka koncentracja nie zdarza się zbyt często, więc napięcie inwestorów rosło, aczkolwiek same wyniki per saldo nie dostarczyły zbyt wielu fajerwerków. W kontekście kluczowej zmiennej, czyli skali wydatków inwestycyjnych hyperscalerów, rynek dostał w zasadzie symboliczne podwyższenia. Meta Platforms podniosło prognozę o 10 mld USD (do 125 – 145 mld USD), a Alphabet o skromne 5 mld USD (do 180 – 190 mld USD), lecz rynek po eksplozji prognoz wydatkowych w I kw. nie spodziewał się w tym obszarze istotnych zaskoczeń. Należy też zauważyć, że Meta Platforms jasno komunikowało, iż podwyżka wynika w całości

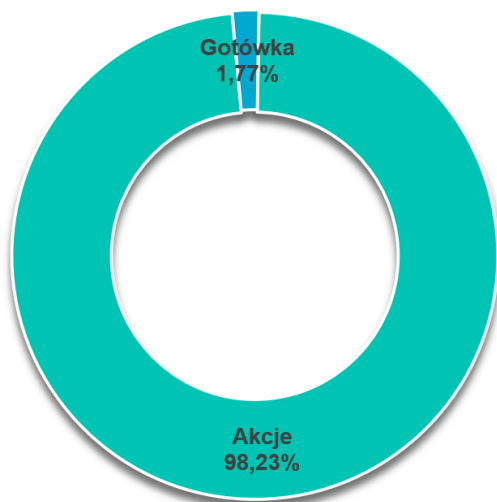
ze skali wzrostu cen komponentów do centrów danych, przede wszystkim pamięci, gdzie mamy do czynienia z rosnącym problemem niedoboru mocy produkcyjnych do kości pamięci na świecie. Nawiasem mówiąc, w perspektywie kilku kwartałów to może być istotny czynnik stojący za wzrostem wydatków inwestycyjnych gigantów technologicznych, gdyż cenniki rosną praktycznie w każdym obszarze komponentów do centrów danych. To są trendy niewątpliwie korzystne dla sektora półprzewodników oraz elektrokomponentów, gdzie rosnące rekordowe portfele zamówień są wspierane rosnącymi cenami. W układzie samych hyperscalerów presja na marże operacyjne oraz przepływy pieniężne dla akcjonariuszy, mimo że wyniki na poziomie przychodów i kluczowych metryk biznesowych były lepsze od oczekiwań, powodują że inwestorzy nie są skłonni forsować w górę wycen gigantów technologii i na razie sprawdza się nasza teza strategiczna, że koszyk MAG7 nie powinien „dowieźć” ponadprzeciętnych stóp zwrotu w tym roku. Źródła „alfy” należy szukać w koszyku energetyczno – infrastrukturalnym.

Przechodząc na poziom portfela, wynik funduszu w kwietniu okazał się znacząco lepszy od wyniku z benchmarku w dużym stopniu dzięki konsekwentnej i starannej selekcji spółek. Nie da się ukryć, że tak wysoka stopa zwrotu wynika ze znacząco lepszego zachowania największych pozycji w portfelu. Największa z nich, zanotowała w kwietniu oszałamiającą stopę zwrotu przekraczającą 100%. Warto podkreślić, że zasadniczą część wzrostu wspierały wyniki za I kw., w których okazało się, iż spółka znacznie szybciej monetyzuje dynamicznie rosnące przychody niż rynek zakładał. Dość powiedzieć, że poziom marży EBITDA przebił oczekiwania rynkowe o 10 punktów procentowych i okazał się dwukrotnie wyższy od konsensusu. Ostatniego dnia miesiąca otrzymaliśmy raport wynikowy z naszej czołowej spółki wykonawczo – inżynierskiej, oczywiście świadczącej usługi dla centrów danych. Pozytywne zaskoczenie przerosło największych optymistów, gdyż przychody okazały się lepsze o ponad 12% od konsensusu, a zyski netto o niemal 30%. Były to największe zaskoczenia in plus od odpowiednio 8 i 6 lat, co w pewnym stopniu wskazuje, że rynek nadal nie doszacowuje siły trendu w koszyku infrastruktury centrów danych. Skala wzrostu wyników i cen akcji spółek z tego obszaru wskazuje, jak duża nieefektywność w wycenach była i jest tutaj ukryta. Fundusz ma od wielu miesięcy skoncentrowaną i starannie wyselekcjonowaną ekspozycję na koszyk spółek z obszaru infrastruktury oraz energetyki do centrów danych, co pozwoliło na wygenerowanie w 12 miesięcy stopy zwrotu niemal podwajającej wycenę funduszu.

W tym świetnym miesiącu przysłowiową „łyżką dziegciu” były pojedyncze spółki związane z detalicznym segmentem branży OZE, gdzie co prawda nie notujemy nowych minimów notowań, ale wyniki za I kw. z kilku spółek nie zachwyciły inwestorów, co przełożyło się na spadki kursów. Tym biznesom wciąż ciążyą dość wysokie koszty finansowania, co oczywiście ma związek z utrzymującymi się wysoko rynkowymi stopami procentowymi, a to z kolei jest bezpośredni efekt konfliktu w Iranie. Z drugiej strony, wyższe ceny ropy i gazu poprawiają relatywną atrakcyjność rozwiązań z OZE, ale potrzeba czasu, aby znalazło to odzwierciedlenie w wynikach spółek. Niemniej, potencjalny spadek rynkowych stóp procentowych z pewnością będzie korzystnie oddziaływał na wyceny spółek z sektora OZE.

Podsumowując, w kwietniu tylko 3 spółki z niemal 30 spółek z portfela zanotowało ujemną stopę zwrotu. W maju spodziewamy się podwyższonej zmienności, z uwagi na znaczną ilość raportów kwartalnych, jednocześnie zakładamy utrzymanie korzystnego momentum dla spółek związanych z infrastrukturą centrów danych, elektro-komponentami oraz energetyką.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	72,35%
Europa Zachodnia	13,35%
Dania	11,05%
Polska	3,25%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	96,76%
Transformacja cyfrowa	3,24%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 kwietnia 2026 r.

30.04.2026	1M	3M	YTD	6M	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat
Zm.% WANCI	+16,18%	+13,83%	+27,27%	+16,40%	+92,79%	+56,55%	+28,88%	-16,11%

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 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 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, 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 Funduszu 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.