

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec stycznia wyniosła 37,60 zł, co oznacza wzrost wyceny certyfikatu inwestycyjnego w styczniu o 11,80%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł +2,26%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +44,45%.

Styczeń 2026 roku na globalnych rynkach akcji upłynął pod znakiem kontynuacji hossy, choć z wyraźną rotacją kapitału i dużą rozbieżnością wyników między poszczególnymi segmentami. Po grudniowej korekcie, styczeń przyniósł historyczne rekordy – amerykański indeks S&P 500 po raz pierwszy w historii przekroczył barierę 7 000 punktów (28 stycznia), kończąc miesiąc ze wzrostem o 1,37%. Z kolei brytyjski FTSE 100 pokonał psychologiczną barierę 10 000 punktów, co stało się symbolem siły rynków europejskich na początku roku. Generalnie, rynki europejskie poradziły sobie w styczniu lepiej od amerykańskich agregatów, gdyż indeks STOXX 600 zanotował wzrost o 3,18%. Optymizm w Europie wspierały m.in. postępy w negocjacjach handlowych (np. umowa UE-Indie) oraz wstępne dobre wyniki sektora finansowego i przemysłowego.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w minionym miesiącu zanotował wzrost o 6,48%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 4,34%.

INDEKSY (30.01.2026)	↑ 1M	3M	6M	12M	24M	36M
MSCI Emerging Markets	8,81%	9,03%	22,91%	39,76%	56,60%	48,14%
WIG	6,49%	11,98%	15,72%	42,89%	61,26%	103,70%
Nikkei 225	5,93%	1,74%	29,83%	34,75%	46,95%	95,13%
Russell 2000	5,31%	5,42%	18,18%	14,25%	34,22%	35,29%
STOXX 600 Europe	3,18%	6,84%	11,88%	13,25%	25,81%	34,82%
Dow Jones Industrial Average	1,73%	2,80%	10,79%	9,76%	28,16%	43,44%
S&P 500	1,37%	1,44%	9,46%	14,87%	43,20%	70,22%
NASDAQ Composite	0,95%	-1,11%	11,08%	19,54%	54,72%	102,53%
DAX	0,20%	2,42%	1,97%	12,92%	45,17%	62,20%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Początek roku był niezwykle korzystny dla koszyka akcji spółek związanych z czystymi technologiami, a zwłaszcza tymi, które partycypują w boomie na centra danych. Problemy z podażą mocy są coraz bardziej palącym problemem, który niezwykle trudno jest rozwiązać nawet w średnim terminie. Przykładowo, o ponownym rozruchu wybranych reaktorów jądrowych można mówić dopiero po 2028 r., a w międzyczasie problem będzie narastał. Dlatego też jest bardzo duży popyt na m.in. turbiny gazowe oraz nowoczesne ogniwa paliwowe, w tym te które są dedykowane coraz bardziej energochłonnym centrům danych. To wynika wprost z wciąż rosnących mocy obliczeniowych w nowych generacjach układów graficznych. Przykładowo, przyszłe serwery Kyber od Nvidii, oparte na układzie Vera Rubin Ultra, będą wymagały poboru mocy od 5-8 razy większego niż obecnie wdrażane serwery bazujące na hitowych układach Blackwell Ultra. To będzie wymagać stopniowej zmiany całej architektury przyszłych centrów danych, czyli przejścia na napięcie 400 V i 800V z obecnie powszechnie stosowanych 54V. W innym wypadku, nakłady sprzętowe i materiałowe (kable miedziane, konwertery) znacząco podniosłyby koszt 1 MW centrum danych, a to z kolei

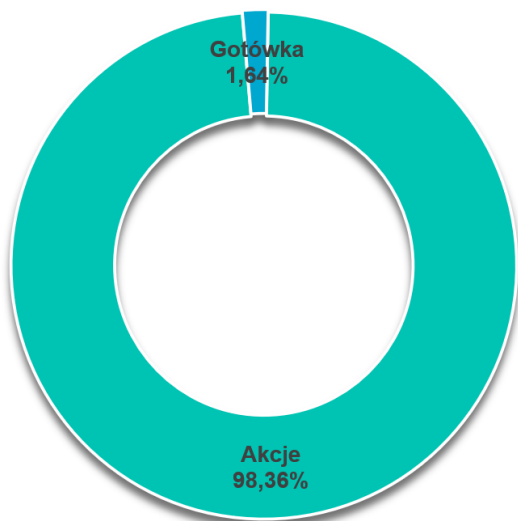
negatywnie wpływałoby na przyszłe rentowności *hyperscalerów* i operatorów centrów danych. Temat niepewnych zwrotów z gigantycznych wydatków inwestycyjnych ponoszonych przez megacapy technologiczne jest permanentnie przedmiotem debaty rynkowej, więc warto pamiętać, że przyszła rentowność tychże nakładów jest w niemałym stopniu uzależniona od rozwiązania problemu podaży mocy. Portfel funduszu od dłuższego czasu jest eksponowany na akcje spółek, które posiadają rozwiązania adresujące te problemy. Jedną z nich zresztą, jest największą pozycją funduszu od wielu miesięcy, a w styczniu jej walory zanotowały stopę zwrotu przekraczającą 70%, co niewątpliwie odpowiada za wynik istotnie powyżej benchmarku w styczniu.

Bieżący rok powinien też przynieść długo oczekiwane odbicie koniunktury w obszarze OZE, przy czym mowa głównie o fotowoltaice detalicznej, gdyż komercyjna radzi sobie znacznie lepiej z uwagi na popyt ze strony operatorów centrów danych. W Stanach Zjednoczonych nowe instalacje, wedle konserwatywnych prognoz, powinny w 2026 r. przekroczyć 45 GW (niepełna 40 GW w 2025 r.), a generacja w trakcie roku osiągnąć w miksie ok. 10% (dekadę temu było to ok. 1%). W energii wiatrowej widać ożywienie w nowych zamówieniach i backlogach największych dostawców turbin wiatrowych, co dobrze zwiastuje instalacjom w kolejnych kwartałach, przy czym nadal dotyczy to głównie segmentu *onshore*. Jednocześnie jest to też potwierdzenie, że wroga OZE polityka administracji Trumpa spowodowała tylko przejściowe zakłócenia, a fundamenty są zdeterminowane przez siły rynkowe i poprawiającą się ekonomikę sektora OZE. Warto wspomnieć, że rosnący udział energii z odnawialnych źródeł będzie wymuszał zwiększenie inwestycji w modernizację sieci elektroenergetycznych. To jest problem coraz bardziej narastający także z uwagi na duże przyłączenia mocy ze strony centrów danych. Jednakże, sieci przesyłowych nie da się zmodernizować w szybkim czasie, są to zazwyczaj plany inwestycyjne rozłożone na co najmniej kilka lat. W międzyczasie boom na centra dane raczej nie osłabnie, co z kolei coraz bardziej opłacalne czyni tzw. zamknięte obiegi elektroenergetyczne (*off-grid*). Jest to obszar, który kilka lat temu był bardzo niszowy i raczej funkcjonował na poziomie pewnej idei, a obecnie coraz częściej obserwujemy materializację tej idei. Różne raporty wskazują, że w 2030 r. nawet 30% centrów danych może funkcjonować niezależnie od ogólnych sieci elektroenergetycznych w zamkniętych obiegach.

Na dość chwiejnym rynku w styczniu większość składników portfela wygenerowała dodatnie stopy zwrotu. Największe zamieszanie wzbudziła informacja, iż Biały Dom zażądał od operatora PJM Interconnection awaryjnej aukcji mocy, na której *hyperscalerzy* mieliby zakontraktować moc na 15 lat do przodu, co efektywnie miałyby sfinansować nowe elektrownie, a *de facto* jest próbą zaadresowania przez ekipę Trumpa problemu rosnących cen energii w USA wskutek ogromnego popytu ze strony centrów danych. Warto zaznaczyć, że w USA istnieje 7 operatorów sieci elektroenergetycznych, a rząd federalny nie ma władzy nad ich decyzjami biznesowymi. Tym samym jest to raczej próba wywarcie nacisku i zasygnalizowania opinii publicznej, że Biały Dom widzi problem i próbuje go zaadresować. Nie jest przypadkowe, w naszej ocenie, że adresatem został akurat ten operator, gdyż odpowiada on za sieci w środkowej części Wschodu USA, w tym Virginie, gdzie jest bardzo duże zagęszczenie centrów danych.

Podsumowując, w styczniu większa część portfela zanotowała dodatnie stopy zwrotu, zwłaszcza spółki bezpośrednio i silnie eksponowane na megatrend sztucznej inteligencji. W lutym spodziewamy się podwyższonej zmienności, z uwagi na znaczną ilość raportów z wynikami spółek za IV kw. 2025 r.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	67,58%
Europa Zachodnia	16,77%
Dania	11,78%
Polska	3,87%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	94,44%
Transformacja cyfrowa	5,56%

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

30.01.2026	1M	3M	6M	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	+11,80%	+2,26%	+28,63%	+44,45%	+28,77%	-2,94%

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.



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.