

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec kwietnia wyniosła 22,20 zł, co oznacza spadek wyceny certyfikatu inwestycyjnego w kwietniu o 0,72%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -14,71%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -18,80%.

30.04.2025	1M	3M	YTD	6M	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat
Zm.% WANCİ	-0,72%	-14,71%	-16,60%	-16,60%	-18,80%	-33,15%	-42,35%	-41,07%

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.

Kwiecień bez wątpienia przejdzie do kronik rynku kapitałowego jako jeden z miesięcy z najbardziej szaloną zmiennością w historii. Już marcowe nastroje, jak się okazało, były zapowiedzią kwietniowych emocji, lecz rzeczywistość przekroczyła wszelkie oczekiwania. Tzw. „Liberation Day”, który miał miejsce 2 kwietnia, a oznaczał formalną prezentację polityki handlowej nowej administracji okazał się detonatorem wybuchu niezwyklej zmienności na rynkach finansowych. Nowe stawki cel ogłoszone przez Trumpa na wszystkie kraje świata, również takie które nie są de facto niepodległymi krajami, zmroziły inwestorów, gdyż okazały się znacznie wyższe od oczekiwań rynkowych. Co gorsza, szybko zostało sprawdzone, iż wysokości tych stawek nie są poparte uzasadnioną analizą ekonomiczną, tylko wynika z kuriozalnego wyliczenia ilorazu importu netto z danego kraju do wielkości deficytu z danym krajem. Konia z rzędem temu, kto jest w stanie udowodnić logikę ekonomiczną stojącą za takim wyliczeniem. Tym samym, przedmiotem badań będzie, ile późniejszej paniki na rynku powstało wskutek faktycznej oceny ekonomicznej wprowadzanych nowych stawek cel, a ile podyktowane było zderzeniem z domniemaniem, iż nowa administracja po prostu nie wie, co robi. Późniejsze wypowiedzi członków gabinetu Trumpa odpowiadających za obszar gospodarczy nie polepszały sytuacji, a część z nich można by spokojnie porównać do skeczy z programu Benny Hilla. Niestety, wszystko to negatywnie rzutowało na nastroje na rynkach i doprowadziło do głębokiego i gwałtownego krachu wycen na rynkach akcji. Dziś możemy używać słowa „krach”, gdyż w istocie rynki do końca miesiąca zdołały tak samo gwałtownie zawrócić w górę. Pomogły słowne deklaracje Trumpa i jego otoczenia zwiastujące pewną deeskalację wojny handlowej oraz co niezmiernie ważne, mocne wyniki za 1 kwartał br. i prognozy na dalszą część roku z wielu spółek, w tym zwłaszcza technologicznych.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w kwietniu zanotował wzrost o 0,22%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 0,45%.

INDEKSY (30.04.2025)	 1M	3M	YTD	6M	12M	24M	36M
WIG	2,89%	13,00%	24,06%	24,10%	16,74%	56,83%	70,93%
DAX	1,50%	3,52%	13,00%	17,92%	25,46%	41,29%	59,58%
Nikkei 225	1,20%	-8,91%	-9,65%	-7,77%	-6,15%	24,91%	34,26%
MSCI Emerging Markets	1,04%	1,78%	3,19%	-0,60%	6,40%	13,90%	3,41%
NASDAQ Composite	0,85%	-11,11%	-10,47%	-3,59%	11,42%	42,69%	41,44%
S&P 500	-0,76%	-7,81%	-5,72%	-2,39%	10,59%	33,57%	34,78%
STOXX 600 Europe	-1,21%	-2,23%	4,48%	4,37%	4,47%	13,04%	17,12%
Russell 2000	-2,38%	-14,14%	-11,84%	-10,59%	-0,50%	11,03%	5,37%
Dow Jones Industrial Average	-3,17%	-8,70%	-4,47%	-2,62%	7,55%	19,27%	23,33%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Nie da się ukryć, iż w kwietniu na pierwszym planie były wypowiedzi Donalda Trumpa oraz kluczowych członków gabinetu odpowiadających za obszar gospodarki (Lutnick, Bessent, Navarro). 2 kwietnia w naszej ocenie zostanie zapamiętany jako jeden z najbardziej kuriozalnych momentów w nowożytnej historii gospodarczej. Zaprezentowane przez Trumpa stawki ceł okazały się znacznie wyższe od oczekiwań rynkowych, a matematyka stojąca za ich wyliczeniem nie wytrzymuje zderzenia z logiką i analizą ekonomiczną. Jeśli celem Donalda Trumpa było zszokowanie świata gospodarczego, to z pewnością mu się to udało, gdyż inwestorzy na rynku akcji „wynagrodzili” te pomysły prawie 15% spadkiem indeksu S&P 500 w raptem 3 dni. Dodatkowo, po chwilowym spadku gwałtownie zaczęły rosnąć rentowności amerykańskiego długu, co było jawnym wotum nieufności rynków wobec nowej administracji. 9 kwietnia z kolei przyniósł gwałtowny zwrot akcji poprzez zawieszenie na 90 dni „nadwyżkowych” stawek ceł, co skutkowało dwucyfrowymi wzrostami indeksów akcji w USA w 1 dzień. Kolejne dni przynosiły w warstwie słownej stopniową deeskalację retoryki Trumpa, na co z pewnością wpływ miała gwałtowna reakcja rynków oraz dość stonowane komunikaty władz innych krajów. Najmocniejsze słowa padały z Chin, które zostały potraktowane najwyższą stawką ceł, i na produkty z USA same nałożyły cła w wysokości 80%. Wojna handlowa z Chinami jest jednym z niewielu wspólnych mianowników między Demokratami i Republikanami, lecz niewątpliwie Donald Trump wprowadził ją na poziom, który trudno będzie przebić. O ile część zarzutów wobec Chin jest w istocie prawdziwa (manipulowanie kursem juana, praktyki dumpingowe czy też finansowanie firm państwowymi pieniędzmi poprzez łańcuszki różnych wehikułów), o tyle próba siłowego rzucenia na kolana giganta jakim stały się Chiny jest w naszej ocenie skazane na porażkę i wskazuje na ogromny brak zrozumienia roli Chin w światowej gospodarce i geopolityce. Podsumowując, kolejne miesiące będą obfitować w zmienność i dyskontowanie przez rynki różnych scenariuszy. Wstępne dane i oszacowanie skali wpływu nowych ceł zaczniemy poznawać od maja poprzez makroekonomiczne wskaźniki wyprzedzające oraz dane ze spółek.

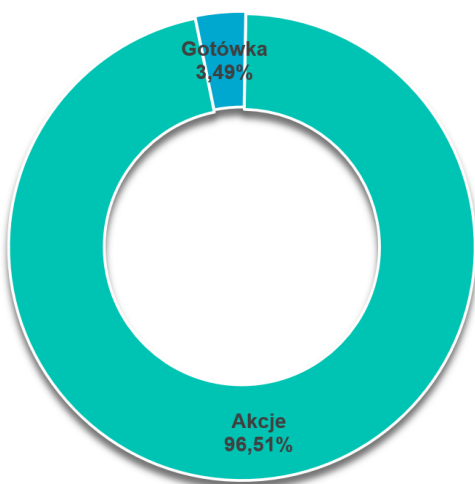
Jeszcze w kwietniu otrzymaliśmy pierwsze raporty z wynikami za I kw. br. i szczęśliwie raportowały spółki o kluczowej pozycji w fotowoltaice amerykańskiej, dzięki czemu mogliśmy u źródła poznać prognozy już uwzględniające nowe stawki ceł. W fotowoltaice modułowej, wyższe cła przyczynią się do pogorszenia marż brutto, z głównym ciężarem w III kw., a ich odbudowa powinna trwać aż do II kw. 2026 r. Mówiąc inaczej można przyjąć, iż marże przejściowo tylko wpłyną na erozję marży brutto o kilka pp. W tle sektorowi nadal ciążyą wysokie stopy procentowe oraz wzmożone ryzyko polityczno-regulacyjne. Dodatkowo, w I kw. w spore kłopoty finansowe popadł jeden z instalatorów fotowoltaiki, co także wpłynęło na dynamiki dostaw i wyników finansowych u dostawców modułów oraz paneli. Głównym graczom w sektorze przeszkadza także utrzymująca się niepewność w zakresie potencjalnych zmian albo wręcz całkowite uchylenia *Inflation Reduction Act*. Kwestia ta nie jest za bardzo poruszana w komunikacji przez Trumpa, Bessenta czy też Lutnicka, ale istnieje przekonanie, iż po ustaniu zamieszania z cłami, administracja Trumpa będzie chciała wrócić do zmian w *IRA*. Podtrzymujemy założenie, że całkowite uchylenie aktu jest mało realne, aczkolwiek w przypadku tej administracji nie można niczego wykluczyć...Tak czy owak, konsensus rynkowy zakłada pewne zmiany i negatywny wpływ na wyniki, ale na pewno nie zakłada całkowitego zniesienia systemu ulg podatkowych oraz inwestycyjnych zapisanych w *IRA*, gdyż one są same w sobie mocno protekcyjnistyczne. Jedyną ich wadą z punktu widzenia Trumpa jest fakt, iż są częścią *IRA*, który był jednym z flagowych aktów administracji Bidena.

W kwietniu najmocniej traciły na wartości amerykańscy przedstawiciele fotowoltaiki, z uwagi na w/w czynniki, jak również niektóre spółki związane z energią wiatrową, który to sektor ma znaczny udział Chin w łańcuchu dostaw,

co wywołało obawy o średnioterminowe zakłócenia w realizacji kontraktów z tytułu drakońskich stawek cel narzuconych przez USA. Na drugim biegunie plasowały się spółki z szeroko rozumianego „koszyka AI”, gdzie znajdują się producenci turbin gazowych, reaktorów SMR czy też elektro komponentów do centrów. Ten sektor mocno tracił w I kwartale z uwagi na obawy o „przestrzelenie” prognoz popytu na centra danych, ale wyniki za I kw. oraz prognozy zarządów na dalszą część roku skutecznie rozwiąły te wątpliwości. Tym samym, za nami bardzo turbulentny miesiąc, który finalnie zakończył się na remis, co niekoniecznie nas cieszy, ale mamy świadomość, iż inwestorzy potrzebują trochę optymizmu w wynikach, zwłaszcza w fotowoltaice, aby środki zaczęły płynąć do sektora, a wyceny rosnąć wraz z poprawą wyników i pozytywnymi zaskoczeniami wynikowymi.

Podsumowując, na koniec kwietnia fundusz posiadał ok. 97% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 85% 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	61,15%
Europa Zachodnia	19,29%
Dania	10,06%
Polska	6,23%
Szwajcaria	3,27%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	84,72%
Transformacja cyfrowa	12,50%
Półprzewodniki	2,78%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 kwietnia 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 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, 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.