

IPOPEMA Infrastruktury Cyfrowej i Energii FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec maja wyniosła 45,49 zł, co oznacza wzrost wyceny certyfikatu inwestycyjnego w maju o 6,29%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł +19,33%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +84,24%.

Maj przyniósł kontynuację spektakularnych wzrostów na rynkach akcji, do czego paliwem były w dużym stopniu wyniki amerykańskich spółek oraz zanikające kwestia irańska. Oczywiście, informacje o sytuacji w Cieśninie Ormuz i potencjalnym „dealu” administracji amerykańskiej z Iranem codziennie były w serwisach informacyjnych, ale wydaje się, że rynek niespecjalnie się tym przejmował aż do momentu bardziej zdecydowanych deklaracji Amerykanów o końcu tego konfliktu, co jeszcze podsycało wzrosty na rynkach akcji. Równolegle, spadek globalnego ryzyka geopolitycznego przełożył się na lekkie uspokojenie na rynku długu skarbowego i obniżenie rentowności obligacji na rynkach bazowych. Była to ulga dla giełd, gdyż dochodowość amerykańskich obligacji 10-letnich zbliżała się wcześniej do niepokojącego poziomu 4,7% (maksimów niewidzianych od kilkunastu miesięcy), a rynek zaczął już poważnie wyceniać scenariusz podwyżki stóp procentowych przez Fed. Warto pamiętać, że na początku roku oczekiwania były zupełnie inne i zakładały obniżki.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w minionym miesiącu zanotował wzrost o 9,49%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 7,27%.

INDEKSY (29.05.2026)	 1M	3M	YTD	6M	12M	24M	36M
Nikkei 225	11,88%	12,71%	31,76%	31,99%	74,71%	72,34%	114,74%
MSCI Emerging Markets	9,50%	7,08%	22,81%	26,17%	49,02%	64,42%	79,93%
NASDAQ Composite	8,36%	18,75%	15,81%	15,20%	40,83%	60,85%	108,09%
WIG	6,61%	8,19%	17,00%	22,62%	35,18%	58,92%	120,23%
S&P 500	5,15%	9,95%	10,49%	10,43%	27,94%	43,32%	80,96%
Russell 2000	4,27%	11,56%	18,32%	17,44%	42,12%	41,85%	67,84%
DAX	3,34%	-0,36%	2,87%	5,69%	4,98%	36,19%	60,83%
Dow Jones Industrial Average	2,78%	3,45%	5,42%	6,19%	19,87%	30,97%	53,97%
STOXX 600 Europe	2,41%	-0,72%	6,26%	9,17%	14,69%	21,44%	39,30%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Informujemy, że od 27 maja 2026 r. fundusz „IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ” zmienił nazwę na „IPOPEMA Infrastruktury Cyfrowej i Energii FIZ”.

Chcemy jednocześnie zaznaczyć, iż zmiana nazwy oraz wybranych zapisów w statucie funduszu ma charakter formalnego dostosowania do realnej polityki inwestycyjnej funduszu, czyli nie pociąga za sobą zmian w składzie i konstrukcji portfela funduszu. Portfel funduszu od dłuższego czasu skoncentrowany jest wokół spółek biorących udział w budowie globalnej infrastruktury centrów danych, w tym także spółek z sektora OZE i czystych technologii. Jednakże, nowa nazwa w naszej ocenie lepiej odzwierciedla skład i konstrukcję portfela, co pozwoli uczestnikom lepiej zrozumieć politykę inwestycyjną funduszu.

Patrząc na stopy zwrotu z indeksów, można by jednoznacznie stwierdzić, że hossa zdecydowanie się rozgrzała, a inwestorzy kompletnie zapomnieli o konflikcie na Bliskim Wschodzie. W naszej ocenie, rynek ma na uwadze ten konflikt i jego implikacje, lecz trzeba uczciwie stwierdzić, że nie są one na tyle znaczące, żeby przyćmić

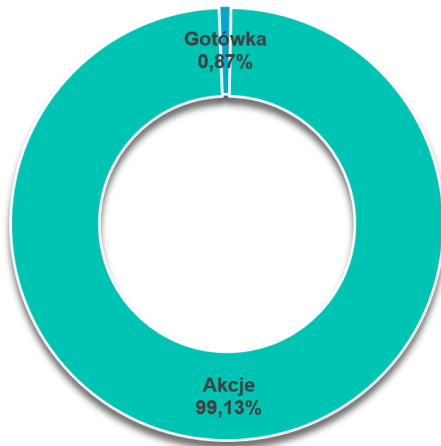
nadspodziewanie mocne wyniki spółek za I kw., zwłaszcza w obszarze technologii, aczkolwiek każdy z sektorów pozytywnie zaskoczył, zarówno na poziomie przychodów jak i zysków netto. W przypadku zysków netto, spółki z indeksu S&P 500 pokonały oczekiwania rynkowe o ponad 16%, co jest najlepszym wynikiem od 5 lat. O ile kwiecień stał pod znakiem niepewności i nerwowego wyczekiwania na deklaracje technologicznych gigantów (tzw. Hyperscalers), o tyle maj przyniósł rynkowi ulgę. Wyniki okazały się fundamentalnie silne, a gospodarka amerykańska – mimo wcześniejszych obaw o „lepkość” inflacji – wciąż wykazuje ogromną odporność.

W maju obserwowaliśmy kluczową zmianę narracji w sektorze technologicznym, a zwłaszcza w segmencie sztucznej inteligencji. Rynek przestał reagować euforycznie na same zapowiedzi wdrożeń AI. Inwestorzy zaczęli skrupulatnie rozliczać spółki z CapEx-u (nakładów inwestycyjnych) i marż operacyjnych. Potwierdziły się prognozy o istotnym wzroście kosztów budowy centrów danych. Presja na marże ze względu na drożące komponenty (w tym pamięci HBM i zaawansowane układy chłodzenia) sprawiła, że akcje gigantów technologicznych poruszały się w trendzie horyzontalnym. Należy w tym miejscu zaznaczyć, że powyższe obawy rzutują na wyceny hyperscalerów, ale są jednoznacznie pozytywne dla sektora półprzewodników oraz spółek partycypujących w boomie na centra danych i tutaj bije serce hossy sztucznej inteligencji. Ograniczenia podażowe i walka o moce produkcyjne w azjatyckich fabrykach sprawiają, że producenci chipów dyktują warunki cenowe. Maj przyniósł kolejne rekordy zamówień w tym sektorze, a dodatkowo momentum wynikowe mocno rozpędziło się w innych obszarach komponentów do centrów danych, daleko wykraczając poza same karty graficzne. Z naszego punktu widzenia największym (pozytywnym) zaskoczeniem były zapowiedzi znacznego wzrostu zapotrzebowania na procesy (CPU), które do tej pory nie były istotnym beneficjentem boomu na centra danych.

W minionym miesiącu spółki z portfela funduszu dostarczyły mieszany obraz, gdyż większość składników portfela zakończyła miesiąc „pod kreską”, a dodatni wynik jest efektem korzystnej dywersyfikacji portfela tj. najmocniej zwyżkowała większość dużych pozycji w portfelu. Przede wszystkim, mocno in plus wyróżniły się spółki związane z fotowoltaiką, przede wszystkim tą na użytek wielkich farm fotowoltaicznych, gdyż segment detaliczny cały czas boryka się z problemami po stronie popytu. Amerykańscy producenci paneli fotowoltaicznych, *trackerów* do farm solarnych oraz magazynów energii zaraportowali wyniki wyraźnie powyżej oczekiwań rynkowych, zarówno na poziomie przychodów jak i marż na wszystkich poziomach, a wsparte to było rekordowymi książkami zamówień. Z drugiej strony, najmocniej zachowującym się walorem w maju były akcje czołowego producenta mikroinwerterów, gdzie co prawda wyniki (jeszcze w kwietniu) były poniżej oczekiwań, ale wyobrażenia inwestorów rozпалиła kwestia transformatorów półprzewodnikowych (*solid state transformer*), którego sprzedaż dopiero ma ruszyć, ale będzie to potencjalnie niezwykle ważne urządzenie w nowoczesnych centrach danych. Nie wchodząc w szczegóły, zastosowanie SST może zauważalnie obniżyć koszt sprzętu na MW przy budowanie centrum danych, obniżyć straty energii na przesyle, co finalnie obniży koszty operacyjne związane z energią, a samo urządzenie jest idealnie dopasowane do współpracy z zasilaniem z OZE. Niewątpliwie cieszy nas fakt, że rynek dostrzegł w tym obszarze szansę dla producentów mikroinwerterów, gdyż od kilku miesięcy pozycjonowaliśmy się pod narrację związaną z SST. Poprawa efektywności energetycznej centrów danych jest jedną z absolutnie kluczowych kwestii do rozwiązania w kolejnych latach, a tego typu innowacje są jednym z wielu kroków ku temu. Polityka inwestycyjna funduszu oraz klucz doboru spółek do portfela są w niemałym stopniu skupione na inwestycjach w spółki oferujące realne innowacje i korzyści na poziomie efektywności w centrach danych.

Podsumowując, w maju więcej niż połowa spółek z portfela funduszu zanotowała ujemne stopy zwrotu, a mimo to fundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu, nieco niższą jednak od benchmarku. W czerwcu spodziewamy się koncentracji zmienności rynkowej wokół debiutu akcji SpaceX, co jest niewątpliwie wydarzeniem historycznym. Z uwagi na potencjalnie bardzo wysoką wycenę akcji tej spółki, będzie to też pewien test sentymentu na rynku i swoisty punkt odniesienia dla wycen w całym sektorze technologii.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	76,21%
Europa Zachodnia	11,73%
Dania	9,35%
Polska	2,71%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	97,29%
Transformacja cyfrowa	2,69%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 29 maja 2026 r.

29.05.2026	1M	3M	YTD	6M	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat
Zm.% WANCI	+6,29%	+19,33%	+35,27%	+31,25%	+84,24%	+52,40%	+27,75%	-6,94%

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 dokumencie informacyjnym.



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. 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.

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 Globalny Fundusz Medyczny 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 obciążone 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, dopuszczane 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.