

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec marca wyniosła 29,13 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 1,15%. Wynik od początku roku i za minione 6 miesięcy wyniósł odpowiednio -9,79% oraz -5,51%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -20,21%.

I kwartał na rynkach akcji zakończył się umiarkowanymi wzrostami, a niektóre z głównych parkietów wyprowadziło nawet na dwucyfrowe stopy zwrotu od początku roku. Inwestorzy na rynku akcji okazali się dość odporni na nieco słabsze dane o dynamice inflacji w USA i wolniejsze tempo jej spadku, co nas również nie zaskoczyło, gdyż wielokrotnie podkreślaliśmy, iż najprostsza część drogi do inflacji na poziomie 2% została już wykonana poprzez znaczącą dezinflację cen dóbr trwałych w ostatnich 2 latach. Dane z amerykańskiego rynku pracy, które otrzymaliśmy w marcu, potwierdziły nasze obawy, gdyż dynamika płacy realnej wyniosła 4,3% r/r, co jest poziomem istotnie ograniczającym dalsze tempo dezinflacji w amerykańskiej gospodarce. Pewną przeciwwagą w marcu okazał się wzrost stopy bezrobocia do 3,9% (oczekiwano 3,7%), lecz *per saldo* inwestorzy uznali, iż Fed z takim zestawem danych makro nie będzie chętny do szybkiego obniżania stóp i na koniec kwietnia liczba oczekiwanych obniżek w tym roku spadła z 4 cięć do 3 w br. Co ciekawe, niespecjalnie zareagował na to rynek długu, gdzie rentowność amerykańskich 10-latek na przestrzeni ostatniego miesiąca kwartału pozostała w zasadzie bez zmian.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w marcu zanotował wzrost o +1,21%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o +1,69%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu wzrósł o +0,50%.

INDEKSY (28.03.2024)	↑ 1M	YTD	6M	9M	12M	24M	36M
DAX	4,61%	10,39%	20,19%	14,52%	18,32%	28,29%	23,21%
STOXX 600 Europe	3,65%	7,03%	13,87%	10,98%	11,98%	12,46%	19,34%
Russell 2000	3,39%	4,81%	19,02%	12,49%	17,87%	2,63%	-4,32%
S&P 500	3,10%	10,16%	22,53%	18,07%	27,86%	15,98%	32,26%
Nikkei 225	2,56%	20,03%	26,09%	21,03%	43,25%	44,38%	37,66%
Dow Jones Industrial Average	2,08%	5,62%	18,80%	15,69%	19,63%	14,79%	20,70%
MSCI Emerging Markets	1,91%	1,63%	9,20%	5,15%	5,06%	-8,88%	-20,97%
NASDAQ Composite	1,79%	9,11%	23,91%	18,80%	34,02%	15,18%	23,65%
WIG	0,98%	5,46%	26,53%	22,98%	41,18%	27,50%	42,46%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W odróżnieniu od poprzednich miesięcy, w marcu negatywnie do wyniku funduszu kontrybuowała głównie część innowacyjna portfela, podczas gdy część ekologiczna w większości zachowywała się co najmniej stabilnie. Do sektora fotowoltaiki niezmiennie utrzymuje się słaby sentyment po 3 kwartałach z rzędu rozczarowujących wyników, lecz tak jak podkreślaliśmy poprzednio, w naszej ocenie inwestorzy selektywnie pozycjonują się pod nadchodzące odbicie od „dołków” wynikowych. Sądząc po konsensusie rynkowym, najgorsze w amerykańskiej fotowoltaice mamy

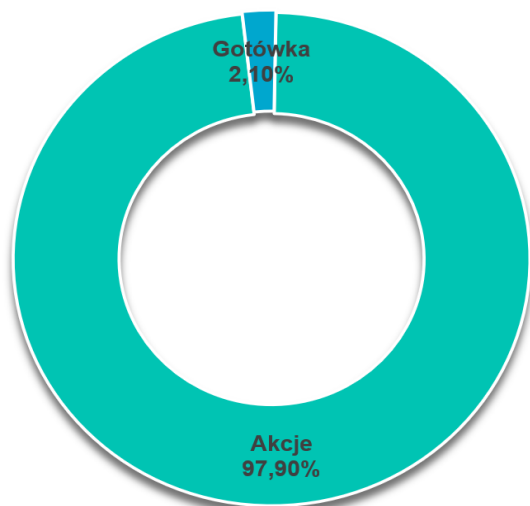
już za sobą, a dno w wynikach spółek nastąpiło w I kw. br. i od tego momentu powinniśmy notować odbicie. Oczywiście, jak zawsze diabeł tkwi w szczegółach i w naszej ocenie część reprezentantów branży będzie potrzebować nieco dłuższego okresu, aby odbudować wyniki, w tym przede wszystkim instalatorzy, którzy mają wyższą koncentrację biznesu poza Kalifornią. Niezależne szacunki wskazują, iż popyt detaliczny na fotowoltaikę w USA może spaść o ok. 20% w 2024 r., przy czym większe spadki będą notowane poza Kalifornią. W średnim terminie nie bez znaczenia jest także wynik wyborów prezydenckich w USA, gdyż potencjalny wybór Donalda Trumpa może skutkować wzmożeniem praktyk protekcyjnych oraz nową wojną handlową z Chinami. Przypominamy, iż w łańcuchu dostaw branży fotowoltaicznej chińscy producenci mają w niektórych obszarach dominującą pozycję (np. panele FW), co może być użyte jako argument za cłami na chińskie komponenty, co premiowałoby amerykańskie podmioty.

Poza powyższym, warto zauważyć, iż obecnie pomijany w wycenach spółek czynnikiem jest gwałtowny rozwój sztucznej inteligencji oraz centrów danych. Obecnie centra danych globalnie odpowiadają za ok. 4% konsumpcji energii, a dodatkowo ich operatorzy gremialnie deklarują stosowanie polityki zeroemisyjności. To powinno się w przyszłych okresach przekładać na zwiększony popyt w obszarze komercyjnych farm fotowoltaicznych oraz wiatrowych, a przede wszystkim stabilizować popyt w całym łańcuchu dostaw OZE. Ponadto, masowe centra danych wymagają niezakłóconych dostaw energii, co także będzie pozytywnie wpływać na popyt na magazyny energii, baterie oraz rozwój technologii wodorowych, których głównym zadaniem jest właśnie zapewnienie stabilności energetycznej w systemie. W naszej ocenie, niezmiennie istnieje szereg długoterminowych wektorów wzrostu dla sektora czystych technologii, lecz w średnim terminie rynek i same spółki muszą uporać się ze spadkiem popytu, „zapchanymi” kanałami dystrybucji i, oczywiście, presją wysokich stóp procentowych w różnych segmentach branży.

W przekroju portfela, paradoksalnie, najlepiej zachowywały się akcje spółki, którą uważamy za przyszłego lidera branży elektrolizerów oraz ogniw paliwowych. Wielokrotnie podkreślaliśmy, iż branża wodorowa jest swoistą „pochodną” na rozwój energetyki z OZE, więc w ślad za fotowoltaiką także tutaj doszło do swoistego „resetu” oczekiwań inwestorów, co pozwoliło na polepszenie sentymentu. Jak wyżej wspomnieliśmy, gorzej zachowywały się komponenty portfela z obszaru innowacji m.in. spółki z branży przetwarzania w chmurze, cyberbezpieczeństwa czy też wybranych półprzewodników. Wspólnym mianownikiem okazały się wyniki za IV kw. ub. r. wespół z prognozami na kolejne okresy, które wystarczyły tylko do potwierdzenia wzrostów wycen z ostatnich miesięcy.

Podsumowując, na koniec marca fundusz posiadał ok. 98% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 66% portfela było zainwestowane w spółki z obszaru *stricte* czystych technologii, a 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	76,88%
Europa Zachodnia	9,37%
Dania	6,08%
Szwajcaria	4,71%
Polska	2,96%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	65,47%
Transformacja cyfrowa	16,72%
Półprzewodniki	17,80%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 28 marca 2024 r.

NOTA PRAWNA



Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo. Jakikolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Wszelkie informacje zawarte w Dokumencie pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem.

Przedstawione w Dokumencie informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy lub opinie będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Dokument nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, a nie jest częścią oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Jedynymi dokumentami zawierającymi prawnie wiążące informacje o Funduszu i ewentualnej ofercie są jego statut i prospekt emisyjny. Towarzystwo informuje, że niniejszy materiał ma charakter informacyjny i reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie www.ipopematfi.pl, w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów oraz w siedzibie Dystrybutorów.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych certyfikatów uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków. Inwestorzy powinni uzyskać niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.