

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec maja wyniosła 29,85 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o +9,18%. Wynik od początku roku i za minione 6 miesięcy wyniósł odpowiednio -7,56% oraz +2,26%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -16,18%.

Po słabym zachowaniu w kwietniu rynki akcji zdołały zanotować odbicie, czemu sprzyjała mniejsza wrażliwość rynków na spływające dane o dynamice inflacji w amerykańskiej gospodarce, które zresztą nie odbiegały od oczekiwań rynkowych. Zakładamy, iż powrót do dynamiki inflacji na poziomie 2% będzie dłuższy i trudniejszy niż zakłada przyjęty konsensus czy też oficjalne projekcje FOMC, które zakładają spadek dynamiki bazowej PCE do 2% w 2026 r. Na koniec maja rynek zakładał 2 obniżki stóp procentowych, co w naszej ocenie jest realnym scenariuszem, przy czym pierwszą już we wrześniu. My konserwatywnie zakładamy, że obniżki przesuną się na koniec roku (listopad i grudzień), gdyż członkowie Fed w różnych wypowiedziach sygnalizują, iż chcą zobaczyć nieco więcej pozytywów w danych makroekonomicznych. Natomiast FOMC niewątpliwie będzie musiał stopniowo obniżać stopy procentowe, gdyż utrzymywanie realnych stóp powyżej 2% nie spowoduje spadku dynamiki cen do oczekiwanych 2%, z uwagi na wielokrotnie przez nas omawiane czynniki strukturalne na rynku pracy, a stwarza ryzyko wpędzenia gospodarki w stagflację, co jest czarnym scenariuszem dla każdego banku centralnego.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w maju zanotował wzrost o 15,36%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 10,48%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu spadł o 13,15%.

INDEKSY (31.05.2024)	↑1M	3M	YTD	6M	12M	24M	36M
NASDAQ Composite	6,88%	4,00%	11,48%	17,64%	29,37%	38,52%	13,89%
Russell 2000	4,87%	0,74%	2,12%	14,43%	18,32%	11,06%	-13,00%
S&P 500	4,80%	3,56%	10,64%	15,54%	26,26%	27,72%	19,78%
DAX	3,16%	4,64%	10,42%	14,08%	18,09%	28,56%	16,28%
STOXX 600 Europe	2,63%	4,76%	8,18%	12,25%	14,70%	16,88%	13,01%
Dow Jones Industrial Average	2,30%	-0,80%	2,64%	7,61%	17,56%	17,27%	9,52%
WIG	2,06%	5,33%	10,01%	16,23%	38,58%	50,29%	27,59%
MSCI Emerging Markets	0,29%	2,74%	2,46%	6,27%	9,43%	-2,66%	-24,00%
Nikkei 225	0,21%	-1,73%	15,01%	14,93%	24,61%	41,09%	33,08%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

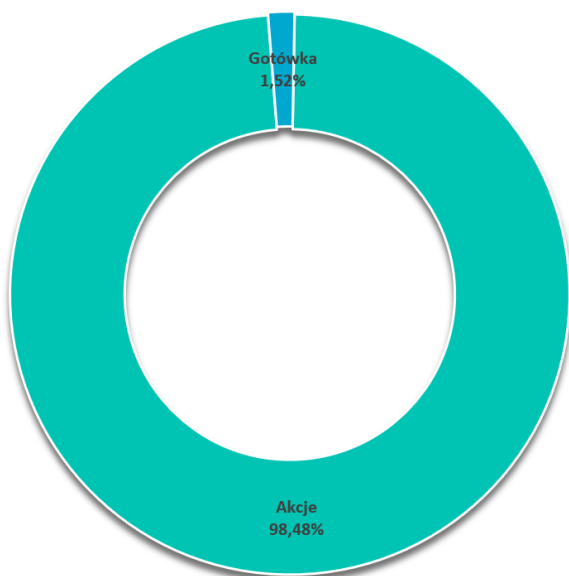
Wyniki spółek z obszaru czystej energii, zgodnie z oczekiwaniami, w znaczącej większości nie zachwyciły, ale też nie wygenerowały impulsu do pogorszenia sentymentu. Oczekiwaliśmy, iż „dołek” wynikowy w większości spółek, a zwłaszcza w krytycznie istotnych spółkach z sektora fotowoltaiki, nastąpi w pierwszym półroczu bieżącego roku i opinię tę podtrzymujemy po zebraniu pełnego zestawu wyników ze spółek. Wydaje się, że inwestorzy także doszli do podobnych wniosków, lecz z pewnością nie wystarczyłoby to na uzasadnienie wzrostów wycen niektórych spółek o 40-50% w maju. Za to w dużym stopniu odpowiada dostrzeżenie przez rynek faktu, o którym nie raz w naszych

komentarzach pisaliśmy, iż boom na chipy i centra danych musi za sobą pociągnąć istotny wzrost zapotrzebowania na moc. W erze dekarbonizacji i dążenia do zeroemisyjności owa dodatkowa moc będzie musiała zostać wytworzona z odnawialnych źródeł energii, co będzie bardzo silnym impulsem popytowym dla wielu łańcuchów dostaw w sektorze czystych technologii. Oczywiście, najbardziej oczywistymi beneficjentami są producenci paneli, komponentów i modułów do fotowoltaiki, dlatego też wyceny tych spółek zyskały w maju najwięcej. W USA w kolejnych latach będziemy obserwować pierwszy od niemal 20 lat wzrost popytu na energię, co jest bezpośrednio związane z dużymi inwestycjami w centra danych, jak również trendem „elektryfikacji wszystkiego”, w tym oczywiście transportu. W perspektywie średnioterminowej zarysowała się istotna odbudowa popytu komercyjnego, ale równolegle (przy założeniu stopniowo spadających rynkowych stóp procentowych) powinien się także odbudowywać popyt detaliczny. W Stanach Zjednoczonych penetracja rynku fotowoltaiki dla gospodarstw domowych wynosi ok. 4%, co w porównaniu do Europy, gdzie w zależności od kraju mamy wskaźniki od kilku procent do ponad 20% w Hiszpanii, jest wartością bardzo niską i dużą luką do wypełnienia w kolejnych latach. Podsumowując, trendy bazowe w sektorze czystych technologii są niezmiennie silne i trwałe, podczas gdy wrażliwość wycen i wyników spółek na zmiany rynkowych stóp procentowych będą zapewne tym, co pozwoli generować istotne pozytywne zaskoczenia w wynikach kwartalnych i budować ponadprzeciętne stopy zwrotu z walorów z tego sektora.

Siłą rzeczy głównym motorem napędowym wyniku funduszu w maju były walory spółek związanych z fotowoltaiką, przy czym warto podkreślić, iż fundusz posiada na ten sektor zdywersyfikowaną ekspozycję poprzez producentów paneli, producentów modułów i komponentów elektronicznych do fotowoltaiki, jak również spółki typu ESCO (*Energy Service Companies*). Do wyniku pozytywnie kontrybuowały także walory szerokiego grona spółek z obszaru generowanie energii z odnawialnych źródeł, technologii wodorowych czy też spółek z obszaru inteligentnych mierników energii i inteligentnych sieci dystrybucji. Relatywnie słabiej, w pojedynczych przypadkach nawet dużo słabiej, zachowywały się walory spółek z obszaru innowacji. W tym sektorze uspokojenie sytuacji na rynku stopy procentowej niewiele pomogło wycenom, gdyż inwestorzy jako rozczarowujące odebrali wyniki większości spółek z tego obszaru. Kilku istotnych reprezentantów sektora w istocie wskazało na spowolnienie w przychodach, które miało miejsce w I kw. i prawdopodobnie utrzyma się przez kolejne 1-2 kwartały. Jest to niewątpliwie spore rozczarowanie, gdyż mimo konserwatywnych prognoz zarządów sprzed 3 miesięcy wyniki w rzeczywistości okazały się nieco gorsze od i tak nie wygórowanych oczekiwań. Na ten moment uznajemy, że spowolnienie ma charakter przejściowy, a sezonowo kluczowa i tak jest druga połowa roku. Dodatkowo, wyceny w sektorze transformacji cyfrowej nie są wygórowane na koniec maja, gdyż wiele spółek jest notowanych na jednocyfrowym wskaźniku EV/przychody, a u progu roku mediana dla tego wskaźnika oscylowała wokół 12-13x.

Podsumowując, na koniec maja fundusz posiadał ok. 98% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 72% 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	78,22%
Europa Zachodnia	11,40%
Dania	3,81%
Szwajcaria	3,74%
Polska	2,83%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	72,03%
Transformacja cyfrowa	16,38%
Półprzewodniki	11,59%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 maja 2024 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 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 z 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 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.

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 opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. **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.