

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lutego wyniosła 24,42 zł, co oznacza spadek wyceny certyfikatu inwestycyjnego w lutym o 6,19%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -13,4%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -17,14%.

28.02.2025	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	-6,19%	-13,40%	-6,00%	-17,14%	-34,65%	-43,98%

Luty był pierwszym pełnym miesiącem kalendarzowym rządów nowej administracji w Białym Domu i, niestety, powrót Donalda Trumpa na fotel Prezydenta Stanów Zjednoczonych obfitował w wiele zwrotów akcji oraz znacząco podniósł zmienność na rynkach. Zgodnie z zapowiedziami z kampanii wyborczej, Trump nałożył taryfy importowe na Meksyk, Chiny i Kanadę oraz zagroził 25% stawkami taryf na dobra z UE. Równoległe do otwarcia na nowo wojen handlowych, retoryka administracji Trumpa wobec Europy była silnie konfrontacyjna i krytyczna, co wywołało znaczne napięcia w polityce międzynarodowej. Jeśli dodamy do tego okres raportowania wyników kwartalnych na rynkach akcji, to otrzymujemy gotowy przepis na bardzo zmienny i finalnie spadkowo zakończony miesiąc. Inwestorzy na rynkach akcji wystraszyli się, iż znaczące podniesienie ryzyka geopolitycznego oraz negatywny wpływ polityki ekonomicznej Trumpa na konsumenta spowodują wyhamowanie wzrostu gospodarczego, także w USA. Wskutek powyższych perturbacji rentowność amerykańskich 10-latek obniżyła się w lutym o ponad 30 pb do ok. 4,20%, co jest zasadniczo pozytywnym efektem. Jednakże, przyczyn tego spadku należy dopatrywać się raczej w ucieczce inwestorów w bezpieczne aktywa oraz rozgrywanie scenariusza stagflacyjnego, dlatego też nie znalazło to przełożenia na wyceny na rynkach akcji. Niemniej, rynek amerykańskiej stopy procentowej na koniec lutego wskazywał już na 3 obniżki stóp przez Fed do końca roku wobec jeszcze niedawnych dwóch obniżek.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w styczniu zanotował spadek o -2,11%, podczas gdy benchmark funduszu także spadł w lutym o -1,41%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu spadł o -2,29%.

INDEKSY (28.02.2025)	↑1M	3M	YTD	6M	12M	24M	36M
WIG	5,30%	15,91%	15,61%	8,40%	12,27%	52,87%	50,47%
DAX	3,77%	14,90%	13,27%	19,28%	27,57%	46,77%	55,95%
STOXX 600 Europe	3,27%	9,20%	9,77%	6,12%	12,65%	20,84%	22,97%
MSCI Emerging Markets	0,35%	1,73%	2,02%	-0,24%	7,47%	13,82%	-6,32%
S&P 500	-1,42%	-1,29%	1,24%	5,42%	16,84%	49,98%	36,14%
Dow Jones Industrial Average	-1,58%	-2,38%	3,05%	5,48%	12,42%	34,25%	29,35%
NASDAQ Composite	-3,97%	-1,93%	-2,40%	6,40%	17,12%	64,53%	37,06%
Russell 2000	-5,45%	-11,16%	-3,01%	-2,46%	5,27%	14,03%	5,61%
Nikkei 225	-6,11%	-2,75%	-6,87%	-3,86%	-5,13%	35,38%	40,07%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Wysoka zmienność panująca w lutym nie była zbyt łaskawa zwłaszcza dla spółek z tzw. „koszyka AI”, czyli szerokiego spektrum podmiotów zajmujących się produkcją elementów sieci przesyłowych, stacji transformatorowych

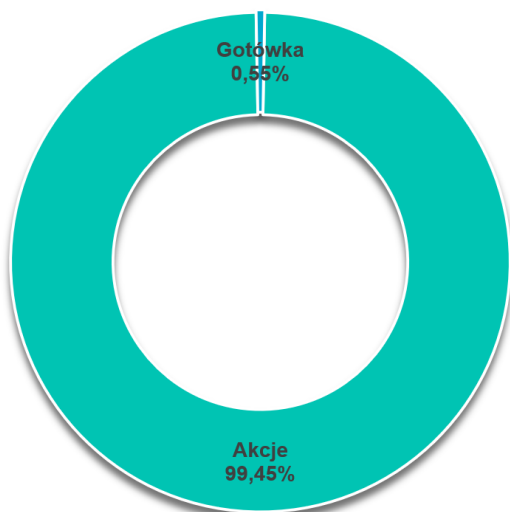
czy też po prostu wytwarzaniem energii z atomu lub gazu ziemnego. Spadki w tym obszarze były pokłosiem słabej kondycji sektora półprzewodników w lutym, gdzie co prawda wyniki były lepsze od oczekiwań, ale fakt ten został wykorzystany jako pretekst do realizacji zysków, aniżeli kontynuacji trendów wzrostowych. W międzyczasie rynek otrzymał informację, iż Microsoft zrezygnował z leasingów 2 centrów danych, co zostało odebrane jako potencjalna nadwyżka podaży na rynków centrów danych. Należy zaznaczyć, iż tego typu decyzje były podejmowane w przeszłości przez dużych graczy i nigdy nie oznaczały spowolnienia w wydatkach na centra danych, a raczej przesunięcia w ramach dostępnych mocy obliczeniowych, gdyż czasem konkretne centrum danych nie do końca spełnia oczekiwania klienta w odniesieniu do jego specyficznych wymagań. Wydatki megacapów technologicznych na centra danych w najbliższych będą nadal historycznie wysokie, w takich spółkach jak Amazon sięgające 100 mld USD, gdyż wespół z monetyzacją modeli AI istotnie podnosi to trajektorie dynamik przychodów i zysków. Mówiąc inaczej, zawirowania i spadki wycen w szeroko rozumianym „koszyku AI” traktujemy okazję do selektywnego zwiększenia zaangażowania w tym obszarze.

W lutym większość spółek z portfela raportowała wyniki za IV kw. ub.r., które zasadniczo w wielu punktach były lepsze od oczekiwań. W części ekologicznej najwięcej pozytywów dostrzegamy, paradoksalnie, w spółkach związanych z centrami danych. Największa pozycja funduszu, producent „serwera energetycznego, zaraportował wyniki za IV kw. ub.r. oraz prognozę na 2025 r. znacząco lepsze od oczekiwań rynkowych, co zostało entuzjastycznie przyjęte przez rynek. Nas szczególnie satysfakcjonuje dynamika nowych zamówień oraz bardzo wysoka konwersja przychodów na przepływy operacyjne, które wskazują na wyższy od prognoz poziom popytu na produkty i usługi spółki. Znacząco in plus wyróżniła się także spółka z obszaru transformacji cyfrowej, tworząca platformy oprogramowania dla przedsiębiorstw, gdzie wyniki w IV kw. okazały się znacząco lepsze od konsensusu, a przyspieszenie w biznesie potwierdziła lepsza prognoza wyników na 2025 r. Lepsze od oczekiwań zaraportowała także spółka z ekspozycją na *smart grid*, co w tym przypadku jest pewną regułą od kilku kwartałów.

Z drugiej strony, z dekonjunkturą cały czas zmagają się fotowoltaika w USA, gdzie wybrane spółki co prawda zaraportowały solidne wyniki, ale cała branża wciąż boryka się ze słabym popytem, zwłaszcza w obszarze detalicznym. Na dodatek, jedna ze spółek amerykańskich produkująca m.in. przydomowe baterie, przy publikacji sprawozdania finansowego ogłosiła zagrożenia kontynuacji działalności. W ciągu ostatnich kilkunastu miesięcy branża przeżyła kilka bankructw, w tym także wśród spółek giełdowych, co jest z jednej strony potwierdzeniem silnej dekonjunktury w branży, a z drugiej zwyczajowo oznacza także jej koniec. Niezmiennie kluczową kwestią pozostaje dynamika odbicia wyników od zeszłorocznych dołków wśród liderów poszczególnych branż. W ostatnich 2-3 kwartałach nie dostrzegamy dużych znaków zapytania, lecz niewątpliwie do poprawy wycen w sektorze konieczne jest „ocieplenie” w sektorze, gdyż w innym wypadku może to grozić „wypłaszczeniem” dynamik poprawy wyników, co nie poprawiałoby sentymentu w sektorze.

Podsumowując, na koniec lutego fundusz posiadał ok. 99% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 85% 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	62,39%
Europa Zachodnia	18,58%
Dania	10,29%
Polska	5,53%
Szwajcaria	2,71%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	85,30%
Transformacja cyfrowa	11,81%
Półprzewodniki	2,89%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 28 lutego 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 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 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 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.