

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lutego wyniosła 29,47 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o +0,92%. Wynik od początku roku i za minione 6 miesięcy wyniósł odpowiednio -8,73% oraz -9,66%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -21,14%.

W lutym utrzymywał się pozytywny sentyment na rynkach akcji, aczkolwiek wciąż z ponadprzeciętną zmiennością w tle. Większość głównych indeksów giełdowych zakończyła miesiąc na „plusach”, a wyróżniały się zwłaszcza mniejsze spółki oraz spółki o profilu wzrostowym. Trudno na bazie tak krótkiego okresu wyciągać stanowcze wnioski, lecz można pokusić się o stwierdzenie, iż hossa na rynkach akcji zaczyna dojrzewać i „rozlewać się” na niższe poziomy rynku i sektory, które do tej pory zachowywały się relatywnie gorzej z różnych powodów, przy czym główną przyczyną zazwyczaj była wysoka wrażliwość wycen na poziom rynkowych stóp procentowych. Warto zaznaczyć, iż szeroki wzrost na rynkach akcji dokonywał się ze wzrostem rentowności amerykańskiego długu rządowego w tle, który w trakcie miesiąca osiągnął niemal 50 punktów bazowych dla 10-latek, aby miesiąc zakończyć w okolicy 4,20% (wobec 3,87% na koniec stycznia).

W/w indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w styczniu zanotował wzrost o +0,87%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o +1,85%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu wzrósł o +0,72%.

INDEKSY (29.02.2024)	↑ 1M	YTD	3M	6M	12M	24M	36M
Nikkei 225	7,94%	17,04%	16,96%	20,07%	42,71%	47,65%	35,21%
Russell 2000	6,12%	7,20%	13,11%	14,66%	40,47%	17,02%	21,98%
Dow Jones Industrial Average	5,85%	4,44%	10,34%	19,75%	36,16%	34,02%	43,84%
S&P 500	5,52%	1,37%	13,59%	8,17%	8,32%	0,33%	-6,64%
NASDAQ Composite	5,17%	6,84%	11,57%	13,06%	28,36%	16,51%	33,72%
MSCI Emerging Markets	4,63%	-0,27%	3,43%	4,14%	5,91%	-12,84%	-23,77%
WIG	4,58%	5,53%	9,02%	10,86%	15,05%	22,25%	28,23%
DAX	2,22%	3,47%	8,47%	12,31%	19,41%	15,06%	26,07%
STOXX 600 Europe	1,84%	3,26%	7,15%	7,95%	7,27%	9,16%	22,13%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W lutym zmienność w sektorze czystych technologii nadal w dużym stopniu napędzał sentyment do sektora fotowoltaiki, szczególnie, że kilku ważnych reprezentantów sektora zza oceanu publikowało wyniki za IV kw. w lutym. W branży modułów do fotowoltaiki dwóch głównych graczy zaraportowało wyniki gorsze od oczekiwań wraz z zestawem prognoz, który na pierwszy rzut oka trudno odbierać pozytywnie, lecz dają one podstawę do szukania dna w wynikach w II kw. br., czego spodziewamy się od kilku miesięcy. W tym miejscu jednak warto zaznaczyć, jak istotna jest selekcja w tym sektorze, gdyż wyniki jednej ze spółek, której akcje fundusz posiadał, zostały z kolei odebrane entuzjastycznie. Wynika to z istotnych różnic we wrażliwości marż w spółkach oraz stopniu dźwigni operacyjnej, co uwiarydliło tak głęboki spadek przychodów w obu spółkach (o ponad 50% rok do roku). W preferowanej przez nas

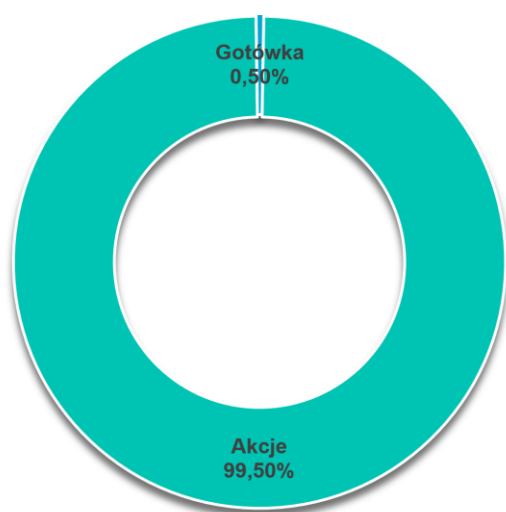
spółce mimo tąpnięcia przychodów spółka poprawiła marżowość, podczas gdy spółka, której unikaliśmy generuje stratę na poziomie zysku operacyjnego. Dlatego też wielokrotnie podkreślaliśmy, iż kluczem do sukcesu w sektorze czystych technologii jest staranna selekcja spółek w każdym z wektorów długoterminowego wzrostu w tym sektorze. Spadki z ostatnich miesięcy są okresem, kiedy staramy się skoncentrować portfel wokół spółek, które postrzegamy jako obecnych i przyszłych liderów w swoich branżach.

Natomiast największą pozytywną niespodzianką wynikową dostarczyły, podobnie jak w zeszłym roku, spółki z obszaru inteligentnych sieci dystrybucji energii. Amerykański przedstawiciel sektora zaraportował przychody wyższe o skromne 1,23% od konsensusu, lecz zysk netto okazał się wyższy o ok. 65% od oczekiwań oraz przekroczył poziom sprzed wybuchu pandemii COVID-19. Generalnie, jakość wyników należy ocenić wysoko, a korzystna sytuacja bilansowa pozwoli spółce na umocnienie pozycji rynkowej poprzez przejęcia, co akurat w tym sektorze jest zwyczajowe. Pozytywnie oceniamy fakt, iż cały sektor *smart grid* wrócił na ścieżkę wzrostu o kilka kwartałów szybciej niż jeszcze w zeszłym roku zakładały prognozy rynkowe.

Do rozczarowań mijającego okresu publikacji raportów kwartalnych zaliczamy spółki wodorowe, lecz warto podkreślić, iż w tym obszarze słowo „długoterminowy” ma kluczowe znaczenie i na tym etapie większą uwagę przypisujemy do technologicznego rozwoju i dyscypliny kosztowej w spółkach z tej branży. Gorsze od oczekiwań wyniki zaraportowały także spółki z branży *trackerów* fotowoltaicznych, które w całości dają ekspozycję na hurtowy rynek w tej branży. Jest to pewne zaskoczenie, gdyż jak dotychczas rynek hurtowy w fotowoltaice radził sobie relatywnie lepiej od rynku detalicznego. Znacznie więcej pozytywnych zaskoczeń wynikowych obserwowaliśmy w części innowacyjnej portfela, a w szczególności w branży półprzewodników oraz oprogramowania dla przedsiębiorstw.

Podsumowując, na koniec lutego fundusz posiadał ponad 99% zaangażowania w rynek akcji, przy czym ok. 63% 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	72,40%
Europa Zachodnia	11,46%
Dania	5,98%
Polska	5,44%
Szwajcaria	4,72%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	62,78%
Transformacja cyfrowa	19,67%
Półprzewodniki	17,55%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 29 lutego 2024 r.



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 Dokumentacie 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 Dokumentacie. Dane zawarte w Dokumentacie 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 Dokumentacie 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.