


IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec czerwca wyniosła 29,10 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 2,51%. Wynik od początku roku i za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -9,88% oraz -0,10%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -19,46%.

30.06.2024	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCİ	-2,51%	-0,10%	-9,88%	-19,46%	-16,43%	-44,47%

W czerwcu rynki akcji powróciły do wzrostów w relatywnie stabilnym otoczeniu. Z czynników ryzyka na pierwszy plan wysunęła się polityka w Europie, gdzie ponownie zawisła obawa o dojście do władzy populistów na Zachodzie Europy, po tym jak osiągnęli zaskakująco dobre wyniki w wyborach do Parlamentu Europejskiego. Chodzi zwłaszcza o partię AfD w Niemczech oraz Zjednoczenie Narodowe we Francji, a już w poprzednim roku wybory parlamentarne w Holandii wygrała populistyczna Partia Wolności, która co prawda nie była w stanie stworzyć koalicji rządzącej. Już po zakończeniu miesiąca spłynęły wstępne wyniki przyspieszonych wyborów we Francji, które wskazały na zwycięstwo ugrupowania Marine Le Pen, lecz bez bezwzględnej większości, co uspokoiło inwestorów. Te zawirowania szkodziły głównie parkietom europejskim i wspólnej walucie, lecz główną ofiarą padł francuski CAC40, który w czerwcu stracił 6,42%. Ryzyko polityczne oraz geopolityczne na pewno nie są czynnikami „lubianymi” przez rynki, lecz na przestrzeni ostatnich lat inwestorzy przeżyli wiele „erupcji” tego typu zagrożeń i wydaje się, że rynki nauczyły się podchodzić do nich stosunkowo „na chłodno”. Nie można też zapominać, iż na odcinku polityki kluczowa data, tj. wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych, jest dopiero przed nami.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w maju zanotował spadek o -12,86%, podczas gdy benchmark funduszu spadł o -7,01%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu spadł o -11,02%.

INDEKSY (28.06.2024)	 1M	3M	YTD	9M	12M	24M	36M
NASDAQ Composite	5,96%	8,26%	18,13%	34,14%	28,61%	60,79%	22,26%
MSCI Emerging Markets	3,55%	4,41%	6,11%	14,01%	9,78%	8,55%	-20,98%
S&P 500	3,47%	3,92%	14,48%	27,34%	22,70%	44,25%	27,06%
Nikkei 225	2,85%	-1,46%	18,28%	24,25%	19,27%	49,98%	37,48%
WIG	2,66%	7,09%	12,94%	35,50%	31,70%	65,41%	34,13%
Dow Jones Industrial Average	1,12%	-1,73%	3,79%	16,75%	13,69%	27,11%	13,38%
Russell 2000	-1,08%	-3,62%	1,02%	14,71%	8,42%	19,89%	-11,38%
STOXX 600 Europe	-1,30%	-0,24%	6,77%	13,59%	10,71%	25,59%	12,94%
DAX	-1,42%	-1,39%	8,86%	18,52%	12,93%	42,65%	17,41%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Po mocnym zachowaniu spółek ekologicznych w maju, w minionym miesiącu przez rynek przeszła dość gwałtowna korekta, której źródeł należy szukać w spiętrzeniu się średnioterminowych obaw rynku o wynik wyborów w USA. Pierwsza debata Trump – Biden nie wypadła korzystnie dla urzędującego prezydenta, co wzmacnia obawy o losy aktu

Inflation Reduction Act, który jest znaczącym wsparciem dla sektora czystych technologii. W naszej ocenie, obawy rynkowe są nieco na wyrost, gdyż transformacji energetycznej nie jest w stanie zatrzymać żaden polityk, z uwagi na polepszającą się ekonomikę w wielu jej obszarach. Niemniej faktem jest, iż rozwój obszarów wymagających wsparcia fiskalnego, jak np. technologie wodorowe, może zostać opóźniony o kilka lat. Z drugiej strony, warto nadmienić, iż *IRA* jest także aktem, który bardzo mocno akcentuje i premiuje rodzimą produkcję i tworzenie miejsc pracy w USA, co jest zbieżne z protekcjonistycznymi zapędami Trumpa. Podsumowując zakładamy, iż finalnie prawda jak zwykle leży pośrodku i rynek krótkoterminowe przereagowuje ryzyko polityczne, a w długim terminie i tak o wszystkim zadecydują fundamenty i ekonomika sektora czystych technologii.

W czerwcu miała miejsce ważna dla fotowoltaiki konferencja branżowa w Monachium, z której powiało wyraźnym pesymizmem odnośnie kondycji branży w Europie. Główny problem nie leży de facto w samej branży energii słonecznej, lecz generalnie w niskich cenach energii w Europie, które wespół z podwyższonym kosztem finansowania czynią inwestycje w fotowoltaikę dachową relatywnie mniej korzystną niż jeszcze 2 lata temu. Z poziomu konsumenta, inwestycje w fotowoltaikę są rodzajem polisy ubezpieczeniowej na wypadek wzrostu cen energii, zawirowań na rynkach paliw wskutek wydarzeń geopolitycznych, czy też po prostu uniezależnienia się od coraz bardziej obciążonych tradycyjnych ośrodków generacji i sieci przesyłowych. Tym samym, niskie ceny energii siłą rzeczy nie są bodźcem do kupowania tej swoistej polisy, lecz każdy wzrost cen energii będzie działał stymulująco na popyt detaliczny. Niemniej, konsensus dynamiki wzrostu nowych instalacji fotowoltaicznych w Europie na 2024 r. wynosi ok. -10% po w/w konferencji, czyli znacznie poniżej oczekiwań z początku roku. Warto też dodać, iż poziom penetracji sektora na kluczowych europejskich rynkach (Niemcy, Holandia, Hiszpania) wynosi ponad 25%, co także jest naturalną barierą dla dalszego wzrostu, zwłaszcza w w/w otoczeniu rynkowym. Lepsze perspektywy przedstawia rynek amerykański, gdzie dynamiki wzrostu mocy zainstalowanych są wyższe, a dekonjunktura w sektorze pozwala na istotną konsolidację w większości odcinków łańcucha dostaw.

Siłą rzeczy do wyniku funduszu w czerwcu negatywnie kontrybuowała większość spółek z części ekologicznej, przy czym relatywnie lepiej zachowywały się spółki z obszaru elektro komponentów oraz inteligentnych sieci dystrybucji. Pozytywnie do wyniku kontrybuowały walory spółek z części innowacyjnej portfela. Per saldo, tak jak wskazywaliśmy miesiąc temu, wyniki wielu spółek nie zachwyciły inwestorów i nie rozpały entuzjazmu, głównie z uwagi na odsuwanie się w czasie zwiększonej monetyzacji rozwiązań opartych o sztuczną inteligencję. O ile w zasadzie każda spółka oferuje pewne rozwiązania w tym zakresie oraz pracuje wieloma nowymi produktami, o tyle po przeszło roku „hossy AI” można stwierdzić, iż znacząca większość spółek w pewnym stopniu nie nadażyła z wdrażaniem tego typu rozwiązań. Stąd też znaczący rozdźwięk między dynamikami wyników w spółkach z sektora transformacji cyfrowej a spółkami z obszaru półprzewodników, a zwłaszcza Nvidii. Niemniej, widzimy długoterminowy potencjał wzrostu w spółkach IT oferujących rozwiązania dla sektora czystych technologii, gdyż jego dalszy rozwój jest także silnie związany z szeroko rozumianą transformacją cyfrową i odbywającą się globalnie „rewolucją danych”.

Podsumowując, na koniec czerwca 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	70,75%
Europa Zachodnia	10,91%
Polska	10,01%
Szwajcaria	4,26%
Dania	4,07%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

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

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 czerwca 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 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.