

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec listopada wyniosła 28,20 zł, co oznacza wzrost wyceny certyfikatu inwestycyjnego w październiku o 5,94%. Wynik od początku roku i za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -12,67% oraz -5,87%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -3,39%.

29.11.2024	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	+5,94%	-5,87%	-12,67%	-3,39%	-29,68%	-47,52%

W listopadzie wszystkie rynki w dużym stopniu „trawity” wynik wyborów w USA. Zakończyły się one zdecydowanym zwycięstwem Republikanów, gdyż obok najbardziej komentowanego wyścigu o Białe Dom, Partia Republikańska wygrała także wybory do Senatu oraz Izby Reprezentantów. Mimo że taki scenariusz nie był w 100% zdyskontowany i zakładany przez rynki, to trudno mówić o szoku, gdyż wektory polityki Donalda Trumpa są dobrze znane inwestorom. A są nimi tendencje protekcyjnistyczne realizowane za pomocą cła i ceł na produkty spoza USA, walka z nielegalną imigracją, zwrot ku tradycyjnym źródłom energii oraz wywieranie nacisków w polityce zagranicznej, zwłaszcza na Chiny. Początkowa reakcja rynków akcji jednoznacznie wskazuje na odsunięcie w czasie potencjalnych czynników ryzyka związanych z nową administracją i skupienie się na możliwych pozytywach tj. obniżkach podatków czy też zwiększeniu ekspansji fiskalnej. Wydaje się, że rynek długu bardziej skupił się na długoterminowych aspektach politycznej zmiany w USA, gdyż rentowność 10-latek sięgnęła w listopadzie 4,50%, co znamionuje w naszej ocenie m.in. obawy o wielkość przyszłego deficytu fiskalnego w Stanach Zjednoczonych.

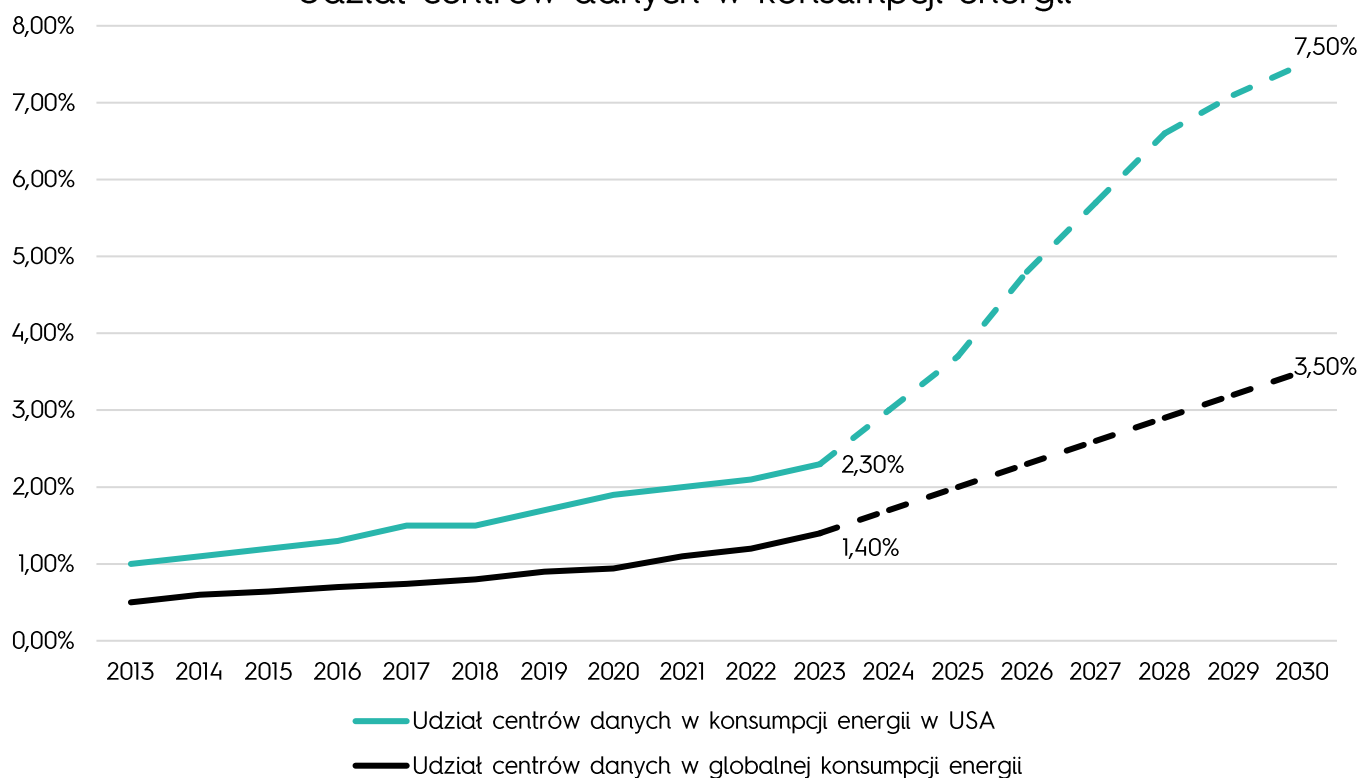
Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return we wrześniu zanotował spadek o -7,89%, podczas gdy benchmark funduszu spadł o -3,57%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu spadł o -5,42%.

INDEKSY (30.11.2024)	↑1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
Russell 2000	10,84%	9,79%	19,57%	20,11%	34,59%	29,06%	10,72%
Dow Jones Industrial Average	7,54%	8,05%	16,83%	19,16%	24,92%	29,84%	30,24%
NASDAQ Composite	6,21%	8,49%	13,58%	28,02%	35,09%	67,58%	23,69%
S&P 500	5,73%	6,80%	14,53%	26,47%	32,06%	47,85%	32,09%
DAX	2,88%	3,81%	6,24%	17,16%	21,04%	36,32%	29,98%
STOXX 600 Europe	0,96%	-2,82%	-0,62%	6,53%	10,54%	15,96%	10,21%
WIG	-0,23%	-6,48%	-7,38%	1,16%	6,88%	41,58%	17,04%
Nikkei 225	-2,23%	-1,14%	-0,90%	14,18%	14,10%	36,61%	37,33%
MSCI Emerging Markets	-3,66%	-1,94%	0,60%	5,36%	9,27%	10,93%	-11,04%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Wynik wyborów prezydenckich przez pryzmat sentymentu został odebrany z dużą rezerwą przez inwestorów w obszarze czystych technologii. Jest to proste przedłużenie wielokrotnie powtarzanej krytyki różnych „zielonych” agend i programów przez Trumpa i jego akolitów oraz zapowiedziom poluzowania regulacji w obszarze ropy i gazu z łupków. Na to nakładają się również wielokrotnie przez nas już omawiane obawy o uchylenia *Inflation Reduction Act*, co w naszej ocenie nie nastąpi. Nie zmienia to faktu, iż w pierwszej reakcji rynek przypisał istotne dyskonto wycenom w sektorze związane ze wzrostem niepewności odnośnie polityki nowej administracji w Białym Domu, które następnie było stopniowo wymazywane. Kwestia zwiększenia wydobycia ropy i gazu z łupków i potencjalny spadek cen tych surowców na rynku amerykańskim mogłoby wpłynąć na pogorszenie relatywnej konkurencyjności energii z odnawialnych źródeł. Jest to w pewnym stopniu zasadna obawa, lecz warto zauważyć, iż gaz i ropa w USA i tak są od wielu lat relatywnie tanie, a korzysta na tym głównie przemysł, gdyż konsument detaliczny technicznie ma bardzo ograniczone możliwości generowania energii z ropy lub gazu. Tym samym, o wycenach i wynikach w sektorze czystych technologii wciąż będzie decydować ekonomika w sektorze tj. poziom stóp procentowych, inflacja cen komponentów w fotowoltaice i energii wiatrowej, jak również ceny energii w poszczególnych stanach. Dodatkowo przypominamy, iż kolejne lata będą oznaczać stopniowy wzrost popytu na energię w USA, w dużym stopniu generowany przez boom na centra danych. Nie jest możliwe pokrycie tego wzrostu za pomocą jednego źródła, lecz wymagany będzie zrównoważony wzrost generacji z każdego źródła, gdzie niewątpliwie odnawialne źródła oraz energia jądrowa będą pełnić kluczową rolę.

Udział centrów danych w konsumpcji energii

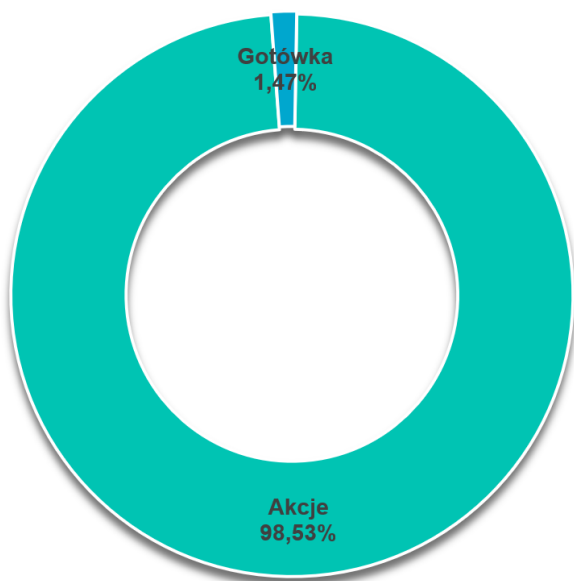


Źródło: Międzynarodowa Agencja Energetyczna, Urząd Administracji i Informacji w Energetyce (EIA), Infineon Technologies, obliczenia własne.

W tak chwiejnym otoczeniu wynik portfela za listopad należy uznać za relatywnie korzystny, gdyż patrząc przez pryzmat indeksów dla akcji z sektora czystych technologii wyceny spadły o 6-8%. Za ten wynik niewątpliwie odpowiada zachowanie walorów jednej z istotnych pozycji w portfelu, mianowicie spółki zajmującej się ogniwami paliwowymi oraz elektrolizerami, czyli z obszaru technologii wodorowych. W listopadzie spółka podpisała bardzo duży kontrakt, o wielkości ok. dotychczasowych 3-letnich przychodów, na dostawę ogniw paliwowych, które mogą być zasilane dowolnym rodzajem paliwa, nie tylko wodorem, do jednego z większych dostawców energii, zwłaszcza do centrów danych w USA. To jest poniekąd materializacja naszych założeń, iż problem nieprzerwanych dostaw energii do gwałtownie rosnącej liczby centrów danych jest głównym motorem napędowym dla całego sektora czystych technologii w kolejnych latach. Ogniwia paliwowe pełnią tutaj szczególną rolę, mimo że są technologią wciąż niszową, ponieważ ich instalacja jest znacznie szybsza niż tradycyjne przyłączanie do sieci i pozwalają na niezależną od dużych sieci i dostawców generację energii *stricto* pod konkretne centrum danych. Rynek odebrał tę informację w sposób jednoznaczny tj. jako walidację tezy o rosnącej i potencjalnie kluczowej roli technologii wodorowych w nowoczesnej energetyce. W rezultacie walory omawianej spółki w listopadzie wzrosły o niebywale 186%, co jest skalą wzrostu obserwowaną niezwykle rzadko i zazwyczaj w sektorze biotechnologicznym. Nie da się ukryć, iż za niemal dwucyfrową przewagę funduszu nad benchmarkiem w listopadzie odpowiada w niemałym stopniu ta pozycja, co nawiasem mówiąc jest też bardzo dobrą ilustracją tego, jak silnie selekcyjnym sektorem jest obszar czystych technologii.

Podsumowując, na koniec listopada fundusz posiadał ok. 98% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 90% portfela było zainwestowane w spółki z obszaru *stricto* 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	67,43%
Europa Zachodnia	18,08%
Dania	6,21%
Szwajcaria	4,15%
Polska	4,13%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	91,51%
Transformacja cyfrowa	6,40%
Półprzewodniki	2,09%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 29 listopada 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 Globalnego Funduszu Medycznego 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 opartej 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.