

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec października wyniosła 26,62 zł, co oznacza spadek wyceny certyfikatu inwestycyjnego w październiku o 11,15%. Wynik od początku roku i za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -17,56% oraz -5,41%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +1,45%.

31.10.2024	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	-11,15%	-5,41%	-17,56%	+1,45%	-31,90%	-53,18%

Październik był miesiącem, kiedy rynki na poważnie pozycjonowały się pod wybory prezydenckie oraz do Kongresu w USA. Ostatnie tygodnie przechylały szalę zwycięstwa na rzecz Donalda Trumpa, co przekładało się na wzrost niepewności u inwestorów i finalnie indeksy amerykańskie zakończyły miesiąc „pod kreską”. Nastrojom nie pomagał także fakt, iż w połowie miesiąca spółki rozpoczęły publikację raportów za III kw. br., co dodatkowo wspierało wzrost zmienności, a w tle silnie rosły rentowności długu rządowego. Amerykańskie 10-latkę październik zakończyły o równo 50 punktów bazowych (pb) wyżej, a jeśli do tego faktu dodamy umacniającego się dolara amerykańskiego oraz wzrost cen metali szlachetnych, mimo mocnego dolara, to mamy w zasadzie pełny obraz skali wzrostu niepewności na rynkach globalnych. Na rynkach akcji spadki w październiku były generalnie płytkie, a relatywnie mocniej dotknięte nimi zostały parkiety krajów wschodzących, zwłaszcza w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Podsumowując, powrót Donalda Trumpa do władzy w pewnym stopniu został już przez rynki zdyskontowany, więc nie spodziewamy się szoku „dzień po” na końcówce bieżącego roku.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return we wrześniu zanotował spadek o 13,26%, podczas gdy benchmark funduszu spadł o 8,59%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu spadł o 10,82%.

INDEKSY (31.10.2024)	↑ 1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
Nikkei 225	3,06%	-0,05%	1,76%	16,79%	26,65%	41,66%	35,26%
NASDAQ Composite	-0,52%	2,82%	15,57%	20,54%	40,80%	64,68%	16,76%
S&P 500	-0,99%	3,32%	13,30%	19,62%	36,04%	47,35%	23,89%
DAX	-1,28%	3,07%	6,39%	13,88%	28,81%	43,94%	21,60%
Dow Jones Industrial Average	-1,34%	2,25%	10,44%	10,81%	26,35%	27,59%	16,59%
Russell 2000	-1,49%	-2,57%	11,28%	8,37%	32,15%	18,94%	-4,38%
STOXX 600 Europe	-3,35%	-2,47%	0,10%	5,51%	16,54%	22,61%	6,28%
MSCI Emerging Markets	-4,38%	3,20%	7,03%	9,36%	22,33%	31,99%	-11,48%
WIG	-4,47%	-5,69%	-5,94%	1,39%	11,13%	57,74%	8,10%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

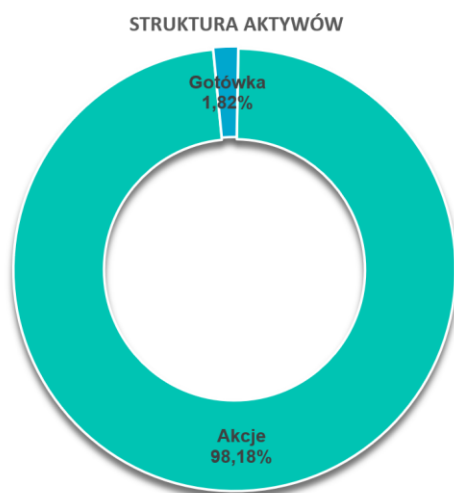
Niewątpliwie miniony miesiąc był bardzo trudny dla spółek z obszaru czystych technologii, gdyż wraz ze wzrostem szans na wybór Donalda Trumpa na prezydenta inwestorzy stawali się coraz bardziej nerwowi, a najsilniejsze spadki obserwowaliśmy w obszarze spółek fotowoltaicznych. Nastawienie Donalda Trumpa i jego administracji do zielonej energii jest powszechnie znane i delikatnie mówiąc, nie jest ono pozytywne, a obawy o uchylenie *Inflation Reduction Act* straszą rynek od wielu miesięcy. Nasza opinia jest bez zmian i uważamy, że administracja Trumpa co najwyżej zmodyfikuje zapisy *IRA*, aczkolwiek trudno w tym momencie wyrokować o kierunkach zmian, natomiast dajemy niewielkie szanse na całkowite uchylenie tego aktu. Jest on silnie protekcyjny i kreuje wiele miejsc pracy w przemyśle, w tym także w dużym stopniu w stanach tradycyjnie republikańskich. Wedle ostatnich danych¹ akt ten wykreował ok. 150 tys. miejsc pracy w 2023 r., w niemałym stopniu na południu USA oraz w regionie *Midwest*, które są generalnie „czerwone”. Trudno sobie wyobrazić, aby Trump jako kandydat silnie akcentujący gospodarkę i ochronę amerykańskich miejsc pracy doprowadził do redukcji zatrudnienia. Tym samym, w naszej ocenie rynek za bardzo zdyskontował ryzyka dla sektora związane z wyborem Donalda Trumpa w listopadowych wyborach.

Oprócz ryzyka politycznego wycenom w sektorze nie pomogły wyniki czołowego producenta mikroinwerterów. Po kilku słabych kwartałach dynamika przychodów kwartał do kwartału (k/k), zgodnie z oczekiwaniami, powróciła do wzrostów (+26% k/k), ale była bardziej płaska niż zakładali inwestorzy (oczekiwania były lekko powyżej 30% k/k), co utwierdziło rynek w przekonaniu, że trajektoria wychodzenia wyników z dołka może być bardziej zbliżona do litery „U”, aniżeli „V”. Wycenie nie pomógł fakt, iż spółka mimo spadku przychodów o 31% r/r w III kw. br. nadal utrzymuje dodatnie marże i generuje przepływy pieniężne dla akcjonariuszy. Całą sytuację można podsumować stwierdzeniem, iż w tak słabym otoczeniu rynkowym nawet najlepiej zarządzana spółka będzie przez rynek „karana” i nie jest to wina samej spółki. Patrząc prospektywnie, fundamenty dla rozwoju fotowoltaiki, zarówno w USA jak i Europie, pozostają mocne, a dodatkowo w sektorze istotnie spadła konkurencja, gdyż do niedawna jeden z liderów sektora popadł w duże kłopoty finansowe, a przez rynek także przeszło kilka bankructw w ostatnich miesiącach. To będzie premiować spółki, które obroniły się w trudnych czasach, lecz w międzyczasie inwestorzy w sektorze będą wyczekiwać na wyklarowanie polityki nowej administracji w zakresie OZE.

Siłą rzeczy, w takim miesiącu jak miniony trudno doszukiwać się wielkich pozytywów, natomiast optymizmem napawa zachowanie części spółek mających ekspozycję na rozwój centrów danych (producenci osprzętu do sterowania temperaturą w pomieszczeniach czy też przyłącz i systemów do przewodzenia energii elektrycznej). W tym obszarze kilka spółek zaraportowało lepsze od oczekiwań wyniki za III kw. i podtrzymało korzystne trendy z poprzednich okresów. Większość składników portfela raportować będzie dopiero w listopadzie i mimo wszystko, spodziewamy się kilku pozytywnych zaskoczeń, które raczej nie odwrócą diametralnie bardzo słabego sentymentu do sektora czystych technologii. Do tego, oprócz czynników politycznych, potrzebne jest przyspieszenie odbudowy w wynikach spółek, choćby już na poziomie backlogów i nowych zamówień, gdzie wciąż przeszkadzają wysokie stopy procentowe oraz zwłaszcza w Europie, relatywnie niskie ceny energii.

¹ <https://cleanjobsamerica.e2.org/>

Podsumowując, na koniec października fundusz posiadał ok. 98% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 90% portfela było zainwestowane w spółki z obszaru *strictly* czystych technologii, a pozostała część w spółki z obszaru transformacji cyfrowej oraz półprzewodników, których większość jest pośrednio powiązana z transformacją energetyczną.



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	66,90%
Europa Zachodnia	17,42%
Polska	5,62%
Szwajcaria	5,24%
Dania	4,82%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	90,37%
Transformacja cyfrowa	7,34%
Półprzewodniki	2,29%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 października 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 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 zaptanego 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

¹ <https://cleanjobsamerica.e2.org/>

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.