

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lipca wyniosła 30,64 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o 5,29%. Wynik od początku roku i za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -5,11% oraz 12,07%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -17,66%.

31.07.2024	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	+5,29%	+12,07%	-5,11%	-17,66%	-26,98%	-42,55%

Lipiec przejdzie do historii jako miesiąc znaczącej rotacji i różnic w stopach zwrotu między poszczególnymi segmentami rynku akcji. Idąc „od góry”, na minusie finiszował NASDAQ100 (-1,63%), podczas gdy S&P 500 na plusie równym +1,13%. Globalnie największymi wygranymi były akcje małych spółek, które obrazowane indeksem MSCI World Small Cap zwyżkowały o niemal 7%, podczas gdy amerykański Russell 2000 o imponujące 10,1%. Nie da się tego wytłumaczyć, a na pewno nie w istotnym stopniu, rozpoczętym w lipcu okresem raportowania wyników za II kw. br., gdyż stosunkowo niewiele spółek zdołało już wyniki zaprezentować. W naszej ocenie, jest to efekt dynamicznej rotacji i pozycjonowania się inwestorów pod cykl obniżek stóp procentowych przez Fed. Obecnie rynek stopy procentowej wrześniową obniżkę o 25 punktów bazowych bierze za pewnik, a nawet z 30% prawdopodobieństwem wycenia możliwość cięcia o 50 punktów bazowych. Oczekiwania te naturalnie odzwierciedlił także rynek obligacji, gdzie rentowność amerykańskich 10-latek spadła w lipcu o niemal 40 punktów bazowych, a już po zakończeniu miesiąca przebiła poziom 4%. Warto też zauważyć, iż spread rentowności 30- i 2-latek stał się dodatni, a analogiczna różnica między rentownością 10- i 2-latek zmniejszyła się do niespełna 20 punktów bazowych (dla przypomnienia: rok temu poziom ten wynosił ok. 100 punktów bazowych). Podsumowując, niewątpliwie wchodzimy w cykl obniżek stóp przez Fed, co jest także wspierane pewnym spowolnieniem w przemyśle amerykańskim oraz amerykańskiej konsumpcji, lecz ucziwie trzeba przyznać, iż procesy te są relatywnie płytkie i nie zwiastują ryzyka recesji. Niemniej, wygasza to cykliczne bodźce dla inflacji, co daje Fed mocny argument do rozpoczęcia długo wyczekiwanego cyklu obniżek stóp procentowych.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w lipcu zanotował wzrost o 4,47%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 3,21%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu wzrósł o 6,23%.

INDEKSY (31.07.2024)	↑ 1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
Russell 2000	10,10%	14,21%	15,77%	11,22%	12,55%	19,59%	1,27%
Dow Jones Industrial Average	4,41%	8,00%	7,06%	8,37%	14,86%	24,35%	16,91%
DAX	1,50%	3,21%	9,49%	10,49%	12,54%	37,26%	19,07%
STOXX 600 Europe	1,32%	2,63%	6,69%	8,18%	9,94%	18,23%	12,22%
S&P 500	1,13%	9,66%	13,96%	15,78%	20,34%	33,70%	25,64%
MSCI Emerging Markets	-0,14%	3,71%	11,17%	5,96%	3,62%	9,16%	-15,11%
NASDAQ Composite	-0,75%	12,40%	16,06%	17,24%	22,68%	42,04%	19,95%
Nikkei 225	-1,22%	1,81%	7,76%	16,85%	17,88%	40,65%	43,32%
WIG	-4,82%	-0,26%	8,95%	7,50%	16,71%	53,34%	24,70%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

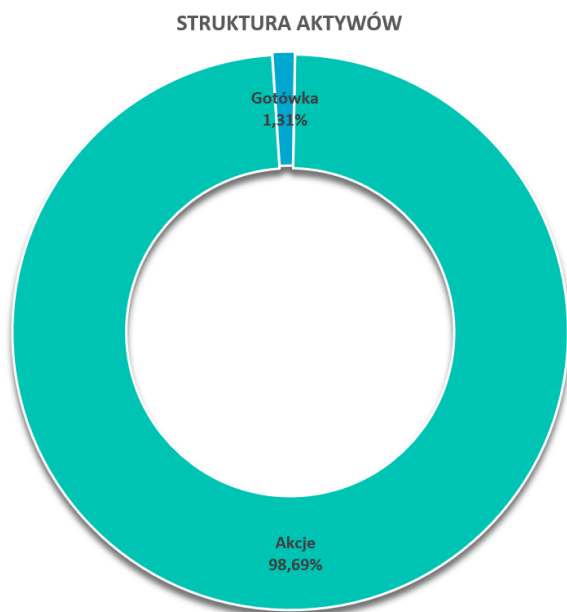
Na wyceny spółek z obszaru czystych technologii w lipcu wpływały przede wszystkim makroczynniki tj. wzrost oczekiwań rynkowych na obniżki stóp przez Fed. Jak pokazały ostatnie kwartały, wzrost kosztów finansowania wielu spółkom mocno dał się we znaki i silnie negatywnie wpłynął na kondycję popytu detalicznego w fotowoltaice. W minionym miesiącu wskazywaliśmy, iż branżowe informacje i prognozy uległy obniżeniu, co dawało pewien asumpt do pozytywnych zaskoczeń w wynikach spółek za II kw. To co w istocie się potwierdziło, to fakt, iż w amerykańskiej fotowoltaice „dołek” wynikowy mamy za plecami, jednakże dekoniunktura przeszła przez poszczególne spółki bardzo nierównomiernie. W lipcu wyniki opublikował czołowy producent mikroinwerterów, także znacząca pozycja w portfelu funduszu, które okazały się zasadniczo zgodne z oczekiwaniami, lecz kluczową informacją był fakt, iż w kanałach dystrybucji udało się sprzedać praktycznie wszystkie zalegające zapasy, co było znaczącym przeszkodą w rozwijaniu sprzedaży w ostatnich kilku kwartałach. Przy stabilnych marżach odbudowa przychodów w kolejnych okresach powinna za pomocą istotnej dźwigni operacyjnej znacząco zwiększyć przepływy pieniężne generowane przez spółkę.

Utwierdzenie się inwestorów w przekonaniu, iż sektor energii słonecznej wchodzi w okres odbudowy wyników wespół z korzystnym „wiatrem w plecy” ze strony rynku stopy procentowej spowodowały, iż siłą rzeczy za wynik funduszu w lipcu w znaczącym stopniu odpowiadają spółki z sektora czystych technologii. Mocno pozytywnie wyróżniały się oczywiście walory spółek fotowoltaicznych, gdzie jedna z nich zanotowała stopę zwrotu blisko 50%. Ponadto, lepsze od oczekiwań wyniki zaraportowały także spółki z obszaru nowoczesnych rozwiązań w obszarze zasobów wodnych, co także zostało nagrodzone dwucyfrowymi stopami zwrotu w lipcu. Nie jest to sektor licznie reprezentowany w portfelu funduszu (nieco ponad 5%), lecz obserwujemy wiele spółek z tego obszaru i selekcyjnie staramy się wykorzystywać pojawiające się okazje. Są to spółki o relatywnie niższych dynamikach wzrostu i bardziej konserwatywnych profilach generacji przepływów pieniężnych dla akcjonariuszy, lecz w tej fazie cyklu pozostajemy nieco niedoważeni w tym obszarze, gdyż wyższy potencjał wzrostu widzimy w innych segmentach sektora czystych technologii.

W lipcu zdecydowanie słabiej zachowywały się akcje spółek z obszaru transformacji cyfrowej. O ile wyniki nie były tutaj decydujące, gdyż raport za II kw. pokazała raptem jedna spółka i owe wyniki były znacznie lepsze od oczekiwań, o tyle znakomita większość będzie raportować przez kolejne kilka tygodni. Słabsze zachowanie tego segmentu portfela związane było w dużym stopniu z nagłym załamaniem się trendu wzrostowego w sektorze półprzewodników, który był przez ostatnie półtora roku motorem napędowym wzrostu całego sektora technologicznego i stał się niezwykle wrażliwym obszarem. Zapalnikiem był słabszy od oczekiwań *guidance* wyników na III kw. br. z kluczowej spółki ASML Holding NV połączony z informacjami o dalszym zaostrzeniu sankcji w obrocie handlowym spółek z sektora z Chinami przez Amerykanów. Chiny są bardzo ważnym odbiorcą wielu spółek z sektora, lecz część produktów już jest objęta obostrzeniami, i kraje zachodnie w zasadzie całkowicie ograniczają dostęp do kluczowych technologii, zwłaszcza tych których Chińczycy do tej pory sami nie są w stanie sami wytworzyć lub też skopiować. Abstrahując od szacowania wpływu poszerzenia sankcji na wyniki poszczególnych spółek, z pewnością informacje te mocno pogorszyły sentyment, gdyż na 3 miesiące przed wyborami w USA i z Donaldem Trumpem na czele sondaży obudziły się wszystkie rynkowe demony związane z geopolityką i wojnami handlowymi.

Podsumowując, na koniec lipca fundusz posiadał ok. 98% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 80% 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 GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI**

Stany Zjednoczone	66,04%
Europa Zachodnia	15,07%
Polska	8,71%
Dania	5,16%
Szwajcaria	4,63%

**STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI**

Transformacja energetyczna	80,64%
Transformacja cyfrowa	15,76%
Półprzewodniki	3,60%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 lipca 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 obarczone 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.**