

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

**Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec stycznia wyniosła 26,03 zł, co oznacza wzrost wyceny certyfikatu inwestycyjnego w styczniu o 0,19%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -2,22%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -10,86%.**

| 31.01.2025 | 1M     | 3M     | 6M      | 1 rok   | 2 lata  | 3 lata  |
|------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Zm.% WANCİ | +0,19% | -2,22% | -15,05% | -10,86% | -32,81% | -40,01% |

Po słabej końcówce roku rynki akcji zdecydowanie odbiły w styczniu, lecz cały miesiąc przebiegał pod wpływem wysokiej zmienności, której przyczyn było kilka. Po grudniowej konferencji po posiedzeniu FOMC inwestorzy z dużą uwagą podchodzili do danych makroekonomicznych z amerykańskiej gospodarki. Widoczne to było zwłaszcza po publikacji danych z rynku pracy (zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym lepsza od oczekiwań o niemal 100 tys. miejsc pracy), co chwilowo zepchnęło indeksy poniżej grudniowych minimów. Nastroje uspokoił dopiero odczyt dynamiki inflacji CPI za grudzień, który okazał się nieco słabszy od oczekiwań (roczna dynamika bazowej CPI wyniosła 3,2% wobec 3,3% oczekiwane). Jednak największe zamieszanie wywołały informacje o możliwościach i kosztach stworzenia chińskiego odpowiednika ChatGPT tj. DeepSeek. Nie wchodząc zbyt w szczegóły, inwestorów bardzo zaskoczył fakt, iż DeepSeek może mieć porównywalne możliwości do zachodnich odpowiedników przy koszcie rozwoju na poziomie ok. 6 mln USD, co jest wartością ułamkową w relacji do kosztów poniesionych przez OpenAI, Alphabet czy też Meta Platforms. Wywołało to gwałtowne, nie widziane od dawna, spadki w sektorze spółek technologicznych, a przede wszystkim w obszarze półprzewodników. Akcje Nvidii spadające o 17% w trakcie jednej sesji to jest coś, co wydarza się wyjątkowo rzadko i miało miejsce tylko jeden raz w ciągu ostatnich 5 lat, po wybuchu pandemii covid19. Miesiąc został podsumowany posiedzeniem FOMC, które w odróżnieniu od grudniowego posiedzenia, w zasadzie przeszło zupełnie bez echa i reakcji rynkowej. Fed nie będzie spieszył się z obniżkami, a decyzje będą zapadać w II połowie roku.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w styczniu zanotował spadek o -3,54%, podczas gdy benchmark funduszu także spadł w styczniu o -1,48%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu spadł o -0,09%.

| INDEKSY (31.01.2025)         | ↑ 1M   | 3M     | 6M     | 12M    | 24M    | 36M    |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| WIG                          | 9,79%  | 9,83%  | 3,58%  | 12,85% | 42,56% | 29,59% |
| DAX                          | 9,16%  | 13,91% | 17,42% | 28,56% | 43,65% | 40,47% |
| STOXX 600 Europe             | 6,29%  | 6,76%  | 4,12%  | 11,09% | 19,05% | 15,07% |
| Dow Jones Industrial Average | 4,70%  | 6,66%  | 9,06%  | 16,76% | 30,68% | 26,79% |
| S&P 500                      | 2,70%  | 5,87%  | 9,38%  | 24,66% | 48,18% | 33,77% |
| Russell 2000                 | 2,58%  | 4,14%  | 1,47%  | 17,48% | 18,41% | 12,78% |
| MSCI Emerging Markets        | 1,66%  | -2,34% | 0,79%  | 12,05% | 6,00%  | -9,51% |
| NASDAQ Composite             | 1,64%  | 8,47%  | 11,52% | 29,43% | 69,43% | 37,83% |
| Nikkei 225                   | -0,81% | 1,26%  | 1,20%  | 9,06%  | 44,81% | 46,55% |

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

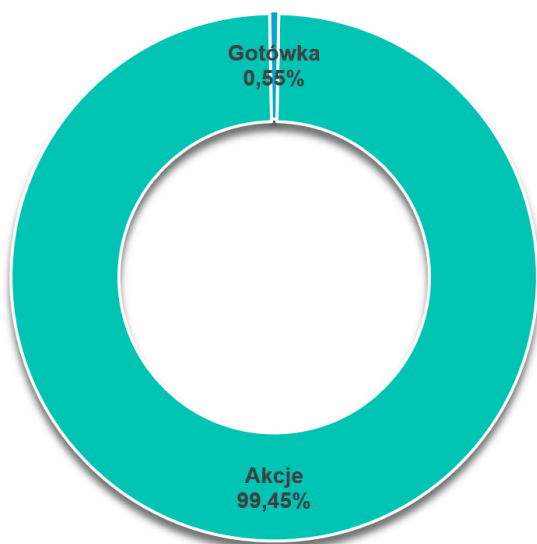
Po mocno rozczarującym IV kwartale styczeń przyniósł względne uspokojenie nastrojów, mimo, że na szerokim nie brakowało emocji. Nad sektorem cały czas wisi niepewność związana z modyfikacjami zapisów w *Inflation Reduction Act* czy też całkowitym uchyleniem tego aktu, przy czym konsekwentnie nie zakładamy tego drugiego scenariusza. Dotychczasowe działania oraz retoryka Trumpa oraz jego otoczenia skupiły się na farmach wiatrowych, gdzie zamrożone zostały w styczniu na poziomie federalnym leasingi w *offshore*. Argumenty, które przytaczał Trump trudno uznać za merytoryczne, gdyż mówił głównie o szpeceniu krajobrazu, odstraszaniu walen i ptaków. Ciężko to traktować poważnie, gdy z drugiej strony Donald Trump jest wielkim zwolennikiem poluzowania norm dla wydobywania ropy i gazu z łupków, których szkodliwy wpływ na środowisko jest powszechnie znany i dobrze udokumentowany. Oczywiście, za wszystkimi decyzjami stoi rachunek polityczno-ekonomiczny i nie jest przypadkiem, iż *offshore* stał się pierwszą ofiarą administracji Trumpa. Po prostu cały łańcuch dostaw w amerykańskim *offshore* jest poza USA, poczynając od produkcji turbin i łopatek. Mówiąc inaczej, amerykańskie podmioty nie konsumują żadnej wartości dodanej wytwarzanej w łańcuchu dostaw *offshore`u*, więc tym samym są bardzo łatwym celem politycznym. W innych obszarach łańcuchy dostaw są bardziej skomplikowane i sprzężone z amerykańskimi spółkami, jak chociażby naziemne wiatraki oraz fotowoltaika, czy to w wydaniu detalicznym czy też komercyjnym. Niemniej zakładamy, iż administracja Trumpa może próbować jeszcze zaszkodzić komercyjnej fotowoltaice i energii wiatrowej, lecz zapewne w znacznie mniejszej skali niż ma to miejsce w przy *offshore*.

Za oceanem w II połowie stycznia rozpoczął się okres publikacji wyników kwartalnych i paradoksalnie, mocno pozytywnie wyróżnił się amerykański producent *trackerów* do farm fotowoltaicznych. Dynamika przychodów r/r była na kilkuprocentowym minusie, co odzwierciedla kilka kwartałów trudnego otoczenia w branży, lecz spółka jednocześnie zaraportowała solidny wzrost nowych zamówień i *backlogu* oraz podniosła prognozę wyniku EBITDA na 2025 r. utrzymując także wysoką jakość bilansu i pozycji gotówkowej. Poniekąd jest to kolejne potwierdzenie naszych założeń, iż po okresie głębokiej dekoniunktury w branży, ekspozycja funduszu musi być skoncentrowana na spółkach o silnych bilansach, gdyż tylko takowe będą w stanie istotnie partycypować w ożywieniu i zwiększać udziały w rynku, co finalnie powinno także pozwolić na progresję marż w takich spółkach i wzrosty wycen.

Znakomita większość spółek z portfela funduszu będzie raportować dopiero w lutym, więc zbiorczo do wyników będziemy się odnosić w komentarzu za luty. Tymczasem w styczniu, poza w/w spółką nagrodzoną wzrostem kursu o 38%, pozytywnie do wyniku kontrybuowały walory spółki z obszaru energii nuklearnej, która jest relatywnie „świeżą” pozycją w portfelu. Rynek z entuzjazmem odebrał informację, iż owa spółka dokona znaczącego przejęcia spółki energetycznej (za ponad 16 mld USD) na bardzo atrakcyjnych warunkach w świetle potencjalnych synergii biznesowych. W ten sposób powstanie znaczący gracz na rynku wytwarzania energii w USA, zwłaszcza wytwarzania i dostarczania energii do masowo powstających centrów danych, ze zdywersyfikowaną strukturą generacji energii z atomu, geotermii oraz gazu ziemnego. Poza tym, zamieszanie związane z chińskim DeepSeek spowodowało wstrząs w grupie spółek z obszaru czystej energii, a będących biznesowo eksponowanymi na boom na centra danych. Staraliśmy się aktywnie wykorzystać ten szok i zwiększać ekspozycje na wybrane walory, gdyż w feralny poniedziałek (27 stycznia) spadki w trakcie sesji miały rozpiętość od 10-15% do nawet 30% w zależności od spółki. Nie jest to zbyt częsty widok, gdy mówimy o spółkach z wielomiliardową kapitalizacją, więc w naszej ocenie doszło do klasycznego *flash crashu*.

Podsumowując, na koniec stycznia fundusz posiadał ok. 99% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 89% 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 | 64,92% |
| Europa Zachodnia  | 17,66% |
| Dania             | 9,23%  |
| Polska            | 5,02%  |
| Szwajcaria        | 3,17%  |

### STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Transformacja energetyczna | 89,20% |
| Transformacja cyfrowa      | 8,96%  |
| Półprzewodniki             | 1,86%  |

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 stycznia 2025 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 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 sporządzenia. **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.**