

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec września wyniosła 29,96 zł, co oznacza brak zmiany wyceny certyfikatu inwestycyjnego we wrześniu względem końca sierpnia. Wynik od początku roku i za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -7,22% oraz +2,96%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -2,82%.

30.09.2024	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	0,00%	+2,96%	-7,22%	-2,82%	-25,16%	-43,80%

Wrzesień na rynkach akcji rozpoczął się od spadków, których odrabianie zajęło pozostałą część miesiąca i finalnie większości rynków udało się wyjść „nad kreskę”. W centrum uwagi naturalnie było posiedzenie FOMC, gdzie doszło do długo wyczekiwanej obniżki stopy funduszy federalnych o 50 punktów bazowych (w skrócie: pb), co formalnie rozpoczęło cykl obniżek. Do końca roku mamy jeszcze dwa posiedzenia (w listopadzie i grudniu), na których wedle oczekiwań rynkowych mogłoby dojść do dalszych obniżek o łącznie 75 pb. Natomiast na koniec 2025 r. rynek zakłada spadek stóp procentowych w USA do 3%, co by oznaczało obniżki o łącznie 125 pb w przyszłym roku. Oczywiście, zmienność oczekiwań rynkowych jest dobrze znanym zjawiskiem, na które wielokrotnie zwracaliśmy uwagę, i niewątpliwie w kolejnych miesiącach czeka nas sporo zwrotów akcji w rytm napływających danych makroekonomicznych oraz ewentualnych szoków zewnętrznych. Rynek obligacji rządowych te działania dyskutował już z wyprzedzeniem i rentowność 10-latek rządowych osiągnęła 3,60% w dniu posiedzenia FOMC i od tego momentu stopniowo następował wzrost do 3,80% na koniec września. Traktujemy to jako element naturalnej gry rynkowej i nie zakładamy trwałego powrotu rentowności amerykańskich 10-latek powyżej 4%, gdyż to musiałoby być poparte powrotem dynamiki inflacji w amerykańskiej gospodarce na ścieżkę wzrostową, na co niewiele w tym momencie wskazuje.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return we wrześniu zanotował wzrost o 4,09%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 3,1932%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu wzrósł o 2,80%.

INDEKSY (30.09.2024)	↑ 1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
MSCI Emerging Markets	6,45%	7,79%	12,54%	14,37%	22,89%	33,69%	-6,56%
NASDAQ Composite	2,68%	2,57%	11,05%	21,17%	37,60%	71,99%	25,89%
DAX	2,21%	5,97%	4,50%	15,36%	25,60%	59,52%	26,63%
S&P 500	2,02%	5,53%	9,67%	20,81%	34,38%	60,71%	33,78%
Dow Jones Industrial Average	1,85%	8,21%	6,34%	12,31%	26,33%	47,36%	25,07%
Russell 2000	0,56%	8,90%	4,96%	10,01%	24,92%	33,95%	1,16%
STOXX 600 Europe	-0,41%	2,24%	1,99%	9,17%	16,14%	34,82%	14,97%
WIG	-1,88%	-6,03%	0,64%	6,14%	27,34%	81,15%	18,39%
Nikkei 225	-1,88%	-4,20%	-5,60%	13,31%	19,03%	46,20%	28,75%

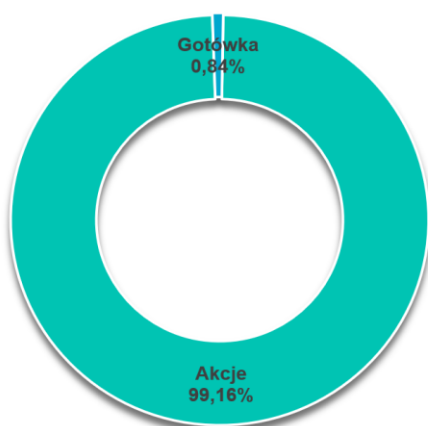
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Rynkowa zmienność umiarkowanie wpływała na zachowanie walorów z sektora czystych technologii, natomiast znacznie ważniejszym punktem jest formalne rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w USA. Wrażliwość wyników spółek fotowoltaicznych na stopy procentowe jest czymś, co spędzało sen z powiek inwestorom w tym sektorze w ostatnich kilku kwartałach, a niedługo rozpoczynający się okres publikacji wyników za III kw. powinien pokazać pierwsze od dawna odbicie na poziomie przychodów w wielu spółkach. Skala odbicia jest oczywiście różna w wielu spółkach, lecz w ważnym segmencie producentów mikro inwerterów, baterii i magazynów energii oczekuje się, dynamiki wzrostu przychodów k/k przekraczającej 30%. Oczywiście, w dużym stopniu jest to bardzo niskiej bazy z ostatnich kwartałów, lecz z drugiej strony widzimy u liderów poszczególnych branż potencjał do pozytywnych zaskoczeń, gdyż w ostatnim czasie niektórzy gracze po prostu wypadli z rynku. Zjawisko to dotyczy także kilku publicznych spółek notowanych w USA w tym m.in. istotnego instalatora fotowoltaiki w Kalifornii. To w naturalny sposób premiuje spółki, które przebrnęły przez trudny okres. Ostrożnie zakładamy, iż konsensusy rynkowe i wyceny spółek mogą w niedostateczny sposób uwzględniać przepływ udziałów rynkowych ze spółek, które zbankrutowały do pozostałych podmiotów, a to w naturalny sposób powinno generować pozytywne zaskoczenia w wynikach spółek.

Patrząc na zachowanie portfela we wrześniu, to niewątpliwie „udało się” osiągnąć remis. Pozytywnie wyróżniały się przede wszystkim walory spółek powiązanych z boomem na centra danych, czyli przede wszystkim spółki zajmujące się produkcją i instalacją różnych elektro komponentów koniecznych w układach zasilania centrów danych. Część spółek z obszaru czystych technologii pośrednio korzysta na megatrendzie centrów danych, włączając w to także klasyczne spółki generacji energii z OZE, lecz tutaj wynikiem wciąż przeszkadzają wysokie stopy procentowe oraz niskie ceny energii (szczególnie w Europie) i w wielu przypadkach rynek zdaje się ignorować długoterminowe czynniki wzrostu wynikające z prognozowanego, wieloletniego wzrostu popytu na energię oraz wzrostu udziału centrów w globalnej konsumpcji energii, zwłaszcza w krajach rozwiniętych. Jest to sytuacja przejściowa, wynikająca w znacznym stopniu z bardzo słabego sentymentu inwestorów do sektora, który wziął z kilku kolejnych kwartałów coraz gorszych wyników. Niemniej, tak jak wielokrotnie sygnalizowaliśmy, II kwartał winien być „twardym” dołkiem wynikowym i obecnie uwaga rynku skupia się na ocenie w jakim tempie i stylu będą odbijały wyniki w kluczowych spółkach z sektora czystych technologii. Podsumowując, większość walorów z portfela funduszu zamknęła wrzesień jednocyfrowymi stopami zwrotu, z oboma znakami, co finalnie odzwierciedliło się w płaskim wyniku całego funduszu w minionym miesiącu.

Podsumowując, na koniec września fundusz posiadał ok. 99% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 87% 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	65,93%
Europa Zachodnia	15,00%
Polska	9,54%
Szwajcaria	4,67%
Dania	4,58%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	87,61%
Transformacja cyfrowa	10,28%
Półprzewodniki	2,11%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 września 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.