

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec sierpnia wyniosła 29,96 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 2,22%. Wynik od początku roku i za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -7,22% oraz 0,37%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -8,15%.

30.08.2024	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	-2,22%	+0,37%	-7,22%	-8,15%	-32,93%	-45,14%

Początek sierpnia rozpoczął się nadzwyczaj nerwowo dla rynków finansowych. W efekcie zaskakującej podwyżki stopy procentowej ogłoszonej przez Japoński bank centralny (Bank of Japan, w skrócie: BoJ) w ostatnim dniu lipca, inwestorzy posiadający krótkie pozycje na japońskiej walucie oraz posiadający finansowanie w jenach zmuszeni byli do uzupełniania swoich depozytów zabezpieczających w wyniku wzrostu wartości japońskiej waluty. Ekspozycja inwestorów była wynikiem znanej w finansach strategii „carry trade”, polegającej na pożyczaniu waluty o niskim oprocentowaniu, a następnie wymianie walutowej i nabywaniu w zakupionej walucie papierów wartościowych o wyższym oprocentowaniu niż zaciągnięta pożyczka. Biorąc pod uwagę, że Japonia pozostała jednym z niewielu miejsc na świecie, gdzie nie doszło do zacieśniania polityki monetarnej i poziom stóp procentowych oscylował w okolicach zera, spowodowało to dużą zachętę dla inwestorów do wykorzystywania powyższego schematu do nabywania papierów o wyższym oprocentowaniu i finansowaniu zakupów pożyczkami w jenie. Szok spowodowany presją płynnościową przełożył się na istotne spadki indeksów w początkowych dniach sierpnia, a 5-ego sierpnia obserwowaliśmy kulminację negatywnych zjawisk, kiedy to japoński indeks Nikkei zakończył dzień na prawie -12% spadku, a koreański indeks KOSPI zniżył o -8,8%. Jednocześnie spadki zdominowały także giełdy w Europie i Stanach Zjednoczonych. Z perspektywy czasu wiemy, że presja wynikająca z carry trade okazała się szybko zażegnana i chociaż spadki były gwałtowne to miały krótkotrwały charakter. Z pomocą rynkom w drugim tygodniu sierpnia przyszedł sam BoJ komunikując, że nie zamierza podnosić dalej stóp procentowych, ze względu właśnie na niestabilną sytuację rynków finansowych oraz fakt, że gospodarka Japonii nie wykazuje oznak uzasadniających dalsze zacieśnianie polityki monetarnej. Podsumowując, początek miesiąca przyniósł inwestorom sporo emocji i wyjątkowo dużo zmienności. Finalnie rynki tak jak szybko straciły tak też szybko przeszły do „odrabiania” strat i w dalszej części miesiąca wpływ japońskiego carry trade nie miał istotnego znaczenia, chociaż indeks Nikkei 225 nie zdołał odrobić wszystkich strat i zakończył miesiąc na minusie, tracąc -1,16% w sierpniu. Poprawa koniunktury w drugiej połowie sierpnia pozwoliła na sukcesywne odrabianie strat przez główne indeksy rynków akcji, które zakończyły miesiąc na umiarkowanych plusach, z najlepszym wynikiem S&P500 +2,28%, STOXX 600 Europe +1,33%, NASDAQ Composite +0,65%, a na minusie finiszował amerykański Russell 2000 kończąc spadkiem o -1,63%.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w maju zanotował spadek o 0,56%, podczas gdy benchmark funduszu wzrósł o 0,47%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu wzrósł o 0,99%.

Pod koniec sierpnia odbyło się także sympozjum w Jackson Hole podczas którego przewodniczący Fed Jerome Powell w zasadzie potwierdził wcześniej publikowane wypowiedzi członków komitetu. W kontekście oczekiwań rynkowych odnośnie przyszłych decyzji dotyczących poziomu stóp procentowych rynek na moment pisania niniejszego komentarza wycenia, że do końca roku stopa procentowa będzie na poziomie niższym o 100 punktów bazowych. Biorąc pod uwagę, że do końca roku pozostało jedynie trzy posiedzenia implikuje to, że podczas z jednego z posiedzeń możemy spodziewać się decyzji obniżki o 50 punktów bazowych. Rynek może zbyt optymistycznie wyceniać tempo obniżenia poziomu stóp procentowych. Bardziej skłaniamy się poziomowi, do końca roku, niższemu o 75 punktów bazowych. Kluczowe będą nadchodzące dane z rynku pracy które poznamy na początku września.

INDEKSY (30.08.2024)	↑1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
S&P 500	2,28%	7,03%	10,83%	18,42%	25,31%	42,82%	24,89%
DAX	2,15%	2,21%	6,95%	12,87%	18,56%	47,31%	19,40%
Dow Jones Industrial Average	1,76%	7,44%	6,58%	10,28%	19,70%	31,90%	17,54%
MSCI Emerging Markets	1,40%	4,86%	7,74%	7,44%	12,20%	10,64%	-15,95%
STOXX 600 Europe	1,33%	1,33%	6,15%	9,62%	14,59%	26,48%	11,50%
NASDAQ Composite	0,65%	5,85%	10,08%	18,00%	26,21%	49,91%	16,08%
WIG	0,62%	-1,68%	3,57%	8,17%	24,02%	69,15%	19,65%
Nikkei 225	-1,16%	0,42%	-1,32%	15,49%	18,48%	37,58%	37,59%
Russell 2000	-1,63%	7,13%	7,92%	9,40%	16,74%	20,25%	-2,47%

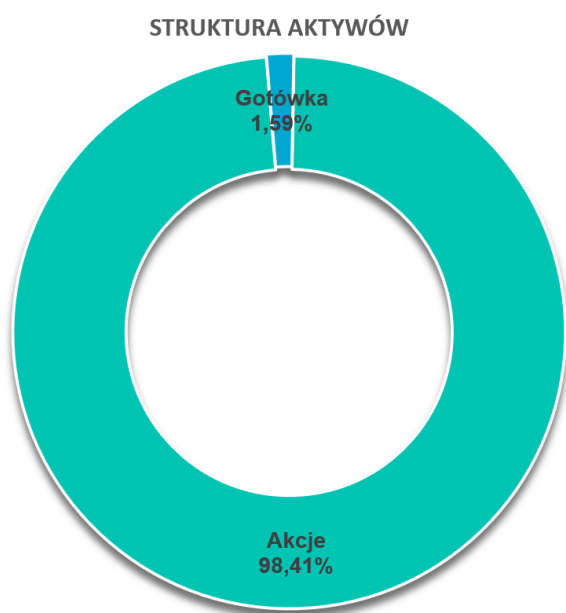
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Wynikowi funduszu w sierpniu z pewnością nie pomogły szerokie spadki z początku miesiąca, gdyż przez pozostałą część sierpnia walory musiały nadrabiać straty, co finalnie nie wystarczyło do wygenerowania pozytywnego wyniku. To co nas cieszy to fakt, iż spółki kluczowe z punktu widzenia generowania długoterminowego wyniku funduszu zaraportowały generalnie zadowolające i lepsze od oczekiwań rynkowych wyniki. Dotyczy to zwłaszcza fotowoltaiki, gdzie wielokrotnie przez nas opisywana dekoniunktura, mocno negatywnie odbijała się na wynikach funduszu w ostatnich miesiącach. Po analizie raportów za II kw. i w zestawieniu z naszymi własnymi oczekiwaniami oraz reakcjami rynkowymi, zaryzykujemy tezę, iż okres słabości sektora w istocie dobiegł końca. Dodamy tylko, iż oczekiwania z początku roku zakładały dołek wynikowy wystąpi w II kw., co faktycznie ma miejsce. Teza ta jest wzmocniona faktem, iż część podmiotów o słabym bilansie oraz dużej wrażliwości wyników po prostu zniknęła z biznesu, wliczając w to do niedawna notowane spółki publiczne. Tego typu przykre zdarzenia zazwyczaj zwiastują koniec bessy w sektorze i wzmocniają pozycję rynkową i przyspieszają odbudowę wyników w podmiotach, które „zdrowo” przeszły przez okres dekoniunktury. Nas z pewnością cieszy, iż fundusz jest przeważony w spółkach z tej drugiej grupy i staranną selekcją uniknęliśmy ekspozycji na „chorych” przedstawicieli branży czystych technologii.

W sierpniu do wyniku portfela pozytywnie kontrybuowały wybrane walory z obszaru transformacji cyfrowej, gdzie czynnikiem sprawczym były w znaczącym stopniu zaraportowane wyniki za poprzedni kwartał. Podobne wnioski można wysnuć obserwując zachowanie walorów z obszaru generacji energii, zarówno w Stanach Zjednoczonych oraz co nas cieszy, także w Europie. W tym drugim przypadku pomógł wzrost cen energii na rynkach europejskich, który odbywał się z bardzo niskich poziomów notowanych w II kw. br. *In minus* wyróżniły się spółki z segmentu trackerów fotowoltaicznych, gdzie widoczne są trudności po stronie popytu komercyjnego, co jak w poprzednich komentarzach podkreślaliśmy, jest sporym, negatywnym zaskoczeniem w tym roku. Niestety, duże znaczenie ma w

tym wypadku niekorzystny spłot niskich cen energii oraz wysokich kosztów finansowania, co istotnie zmniejsza stopy zwrotu z projektów fotowoltaicznych więc wiele z nich po prostu przesuwa się w czasie, co skutkuje słabymi dynamikami nowych zamówień w łańcuchu dostaw w sektorze fotowoltaiki komercyjnej.

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

Stany Zjednoczone	65,71%
Europa Zachodnia	9,82%
Dania	4,07%
Szwajcaria	3,64%
Polska	1,83%

**STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI**

Transformacja energetyczna	81,80%
Transformacja cyfrowa	16,22%
Półprzewodniki	1,98%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 sierpnia 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 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.**