

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec stycznia wyniosła 29,20 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 9,57%. Wynik za ostatnie 3 i 6 miesięcy wyniósł odpowiednio 11,28% oraz -21,53%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -24,63%.

Po mocnym zakończeniu roku rynki akcji w styczniu nieco zastygły w oczekiwaniu na raporty wynikowe za IV kw. ubiegłego roku oraz podsumowania roczne. Apetytowi na ryzyko nie sprzyjały informacje z FOMC (Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku) oraz wypowiedzi poszczególnych członków, które nieco chłodziły oczekiwania na rychłe obniżki stóp procentowych w USA. Zmienność oczekiwań rynkowych w zakresie momentu rozpoczęcia cyklu obniżek jest czymś, co od niemal roku istotnie wpływa na podwyższoną zmienność na rynkach akcji. Na koniec stycznia punkt ten przesunął się z marcowego posiedzenia na majowe i wydaje nam się, że nie jest to koniec tej swoistej „zgadywanki” uprawianej przez inwestorów. Warto odnotować, iż rynek obligacji w styczniu „stał z boku”, gdyż rentowności amerykańskich 10-latek w minionym miesiącu praktycznie nie drgnęły (+3 bp). Główne dane makro z amerykańskiej gospodarki nieco wspierały tezę o konieczności utrzymania wysokich stóp, gdyż stopa bezrobocia (3,7%) okazała się nieco niższa od oczekiwanej, podczas gdy dynamika inflacji bazowej PCE (3,9%) minimalnie wyższa od konsensusu przy dynamice wzrostu PKB wyraźnie powyżej oczekiwań (3,3% vs 2% w IV kw. ub. roku). Warto jednak podkreślić, iż obniżki stóp w USA są nieuchronne, wyłączając ewentualne szoki, a spekulacje wokół terminu decyzji FOMC są głównie paliwem dla krótkoterminowej zmienności.

W/w indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w styczniu zanotował spadek o -12,02%, podczas gdy benchmark funduszu zniżył o -7,00%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu spadł o 11,30%.

INDEKSY (31.01.2024)	↑1M	3M	6M	12M	24M	36M
Nikkei 225	8,43%	17,59%	9,39%	32,79%	34,39%	31,17%
S&P 500	1,59%	15,54%	5,59%	18,86%	7,31%	30,46%
STOXX 600 Europe	1,39%	11,99%	3,04%	7,16%	3,58%	22,69%
Dow Jones Industrial Average	1,22%	15,42%	7,29%	11,92%	8,59%	27,24%
NASDAQ Composite	1,02%	18,00%	5,70%	30,90%	6,49%	16,02%
DAX	0,91%	14,13%	2,78%	11,74%	9,26%	25,84%
WIG	-1,33%	8,15%	7,12%	26,32%	14,83%	35,87%
Russell 2000	-3,93%	17,15%	-2,79%	0,80%	-4,00%	-6,09%
MSCI Emerging Markets	-4,68%	6,62%	-6,79%	-5,40%	-19,24%	-26,61%

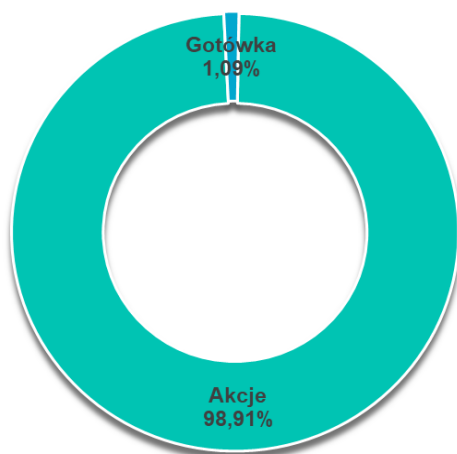
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Początek roku z pewnością nie należał do udanych dla spółek z sektora czystych technologii, a słabością raziły notowania spółek związanych z segmentem energii słonecznej. Trudno to tłumaczyć tylko i wyłącznie przejściowym wzrostem rentowności w styczniu, aczkolwiek to zapewne zachęciło krótkoterminowy kapitał do realizacji zysków z ostatnich kilku tygodni minionego roku. Konsensus rynkowy nie uległ zmianie i w sektorze czekają nas 2 kwartały słabszych wyników, które w naszej ocenie rynek już zdyskontował, a głównym znakiem zapytania pozostaje tempo

odbicia w II połowie roku. W styczniu odbyła się konferencja Intersolar w San Diego, gdzie udział bierze wielu reprezentantów branży, i było to okazją do wysondowania nastrojów i oczekiwań w sektorze. Skupiając się na Kalifornii, która odpowiada za ok. 1/3 całego rynku w USA, widoczny jest głęboki spadek pozwoleń na instalacje fotowoltaiczne (ok. -40%), głównie w segmencie detalicznym. Przez sektor fotowoltaiki przetacza się także fala zwolnień, która może w samej Kalifornii dotknąć ok. 22% zatrudnionych (wg. CALSSA), a w II połowie stycznia jeden z głównych graczy na rynku modułów fotowoltaicznych ogłosił redukcję zatrudnienia o 16%. Branża fotowoltaiki w USA niewątpliwie przygotowuje się na słabszy okres, przy czym redukcje etatów są zazwyczaj symptomem końcowej fazy spowolnienia. Z drugiej strony, do sektora w ostatnich latach płynął szeroki strumień finansowania, a przy tak gwałtownym spadku koniunktury wiele spółek nie zdąży wejść w fazę rentownego wzrostu, co może skutkować wyjściem z sektora. Z punktu widzenia portfela funduszu, posiada on ekspozycję na liderów w poszczególnych obszarach łańcucha dostaw sektora energii słonecznej, którzy generują dodatnie przepływy pieniężne dla akcjonariuszy. Tym samym, potencjalny spadek ryzyka konkurencji będzie dla nich długoterminowo korzystny, lecz mamy świadomość, iż musi minąć jeszcze trochę czasu, aby inwestorzy zaczęli pozytywnie uwzględniać w wycenach. Tak jak wielokrotnie podkreślaliśmy, sektor energii słonecznej jest punktem odniesienia dla pozostałych obszarów sektora czystych technologii, więc siłą rzeczy wyżej opisane wydarzenia pociągnęły za sobą „w dół” większość pozostałych składników portfela. Relatywnie lepiej, mimo że także nie udało się uniknąć korekty, zachowywały się walory spółek z segmentu inteligentnych sieci dystrybucji energii, gdzie inwestorzy kontynuacji solidnych trendów wynikowych z poprzednich kwartałów. In plus do wyniku funduszu kontrybuowały spółki z części innowacyjnej portfela, zwłaszcza z segmentu półprzewodników oraz globalnej transformacji cyfrowej.

Podsumowując, na koniec stycznia fundusz posiadał ponad 99% zaangażowania w rynek akcji, przy czym ponad 65% 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	70,77%
Europa Zachodnia	12,47%
Dania	6,24%
Polska	5,44%
Szwajcaria	5,08%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	65,20%
Transformacja cyfrowa	20,52%
Półprzewodniki	14,28%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 stycznia 2024 r.



Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo. Jakikolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Wszelkie informacje zawarte w Dokumentacie pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumentacie. Dane zawarte w Dokumentacie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem.

Przedstawione w Dokumentacie informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy lub opinie będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Dokument nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, a nie jest częścią oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Jedynymi dokumentami zawierającymi prawnie wiążące informacje o Funduszu i ewentualnej ofercie są jego statut i prospekt emisyjny. Towarzystwo informuje, że niniejszy materiał ma charakter informacyjny i reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie www.ipopematfi.pl, w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów oraz w siedzibie Dystrybutorów.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych certyfikatów uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków. Inwestorzy powinni uzyskać niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.