

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

**Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec grudnia wyniosła 32,29 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o +10,62%. Wynik za ostatnie 3 i 6 miesięcy wyniósł odpowiednio 4,74% oraz -10,63%, natomiast w całym minionym roku fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -9,53%.**

W grudniu na rynkach utrzymywała się kontynuacja pozytywnego sentymentu z listopada i na głównych parkietach notowaliśmy wzrosty, przy czym wyróżnił się zwłaszcza koszyk małych spółek, który znacząco rozczarowywał w zasadzie przez cały rok. Może to sygnalizować, iż inwestorzy na rynku akcji nareszcie uwierzyli, iż FOMC zakończył cykl podwyżek i w 2024 r. czekają nas obniżki stóp procentowych w USA, aczkolwiek zmienność oczekiwań wobec tempa tego procesu będzie generować zmienność rynkową. Na ten moment inwestorzy zakładają pierwszą obniżkę już w marcu, a rok powinniśmy zakończyć ze stopą funduszy federalnych na poziomie 4%. Naturalnie, te oczekiwania odzwierciedlało zachowanie rynku długu, gdzie rentowność amerykańskich 10-latek zakończyła rok na poziomie 3,78%, co oznacza spadek od październikowego szczytu o ponad 120 punktów bazowych. Ostatni raz z tak dużym obniżeniem się rentowności mieliśmy do czynienia u progu wybuchu pandemii COVID-19 w 2020 r., a w normalnym otoczeniu jeszcze w okresie IV kw. 2018 r. – I kw. 2019 r.

**Informujemy, iż od 1 stycznia 2024 r. wskutek zmiany Statutu Funduszu wprowadzony został następujący benchmark:**

**60% MSCI Global Alternative Energy Net Return Index (USD) + 30% MSCI All Country World Index Net Total Return (USD) + 10% WIRON 1M**

W/w indeks MSCI Global Alternative Energy Net Total Return w grudniu zanotował wzrost o 14,59%, podczas gdy wynik w całym 2023 r. wyniósł -25,41%. Natomiast ETF iShares Global Clean Energy zanotowały w minionym roku stopę zwrotu -21,56%.

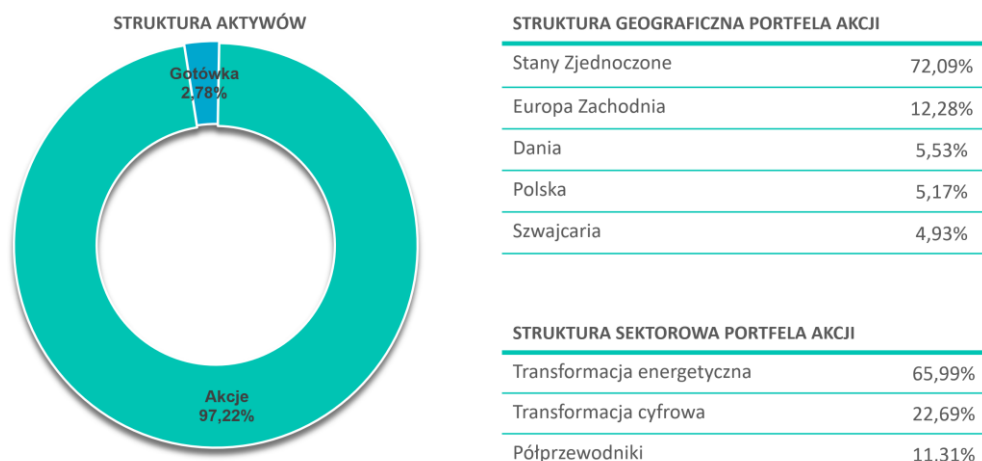
INDEKSY (29.12.2023)	↑ 1M	3M	6M	12M	24M	36M
Russell 2000	12,05%	13,56%	7,32%	15,09%	-9,86%	2,64%
WIG	5,65%	19,97%	16,61%	36,54%	13,22%	37,59%
NASDAQ Composite	5,52%	13,56%	8,87%	43,42%	-4,64%	16,47%
Dow Jones Industrial Average	4,84%	12,48%	9,54%	13,70%	3,55%	23,14%
S&P 500	4,42%	11,24%	7,18%	24,23%	-0,19%	26,99%
STOXX 600 Europe	3,77%	6,39%	3,69%	12,73%	-1,99%	20,04%
MSCI Emerging Markets	3,71%	7,45%	3,46%	7,04%	-16,28%	-20,72%
DAX	3,31%	8,87%	3,74%	20,31%	5,46%	22,11%
Nikkei 225	-0,07%	5,04%	0,83%	28,24%	16,23%	21,94%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W grudniu ze spółek nie otrzymaliśmy już zbyt wielu informacji, praktycznie wszystkie raporty z wynikami za III kw. spłynęły wcześniej, więc inwestorzy skupili się na czynnikach makroekonomicznych, głównie związanymi ze spadkiem rentowności. Istotnie to wsparło wyceny spółek z obszaru czystych technologii, zwłaszcza tych związanych z obszarem energii słonecznej, gdzie wpływ wzrostu stóp procentowych na popyt końcowy okazał się znacznie większy niż wydawało się to rok wcześniej. Oczywiście, nie pomogły też niekorzystne zmiany regulacji w Kalifornii (NEM 3.0), które weszły w życie u progu II kw. „Dołek” w wynikach tych spółek oczekiwany jest w II kw. 2024 r., więc teoretycznie ostatnie wzrosty już dyskontują prognozowaną od III kw. poprawę wyników. O ile mamy podobne przekonanie w zakresie trajektorii wyników, o tyle znakiem zapytania pozostaje skala pogorszenia wyników, gdzie główne ryzyko tkwi w popycie detalicznym. Jeśli amerykański konsument w istocie przeszedł „suchą stopą” przez kryzys inflacyjny, to zakładamy, że rynek zbyt głęboko wycenił pogorszenie wyników w spółkach z segmentu energii słonecznej i dostrzegamy pole do pozytywnych zaskoczeń w kolejnych miesiącach, podobnie jak to miało miejsce w wybranych spółkach z segmentu energii wiatrowej. W tym segmencie jeszcze kilka miesięcy temu nastroje były fatalne z uwagi na problemy wewnątrz sektora, podczas gdy w listopadzie jeden z głównych reprezentantów sektora zaraportował za III kw. przychody wyższe o 6% oraz marżę EBIT wyższą o 85 punktów bazowych od konsensusu wspólny z obiecującymi prognozami popartymi nowymi zamówieniami już w grudniu, co pozwoliło na powrót wyceny do poziomu z początku roku.

Na grudniowy wynik siłą rzeczy mocno zapracowała w/w alokacja w spółki fotowoltaiczne, ale warto podkreślić, że in plus grudzień zakończyło ponad 90% składników portfela, co nie było regułą w poprzednich miesiącach. Istotną dodatnią kontrybucję do wyniku wykazały także akcje spółek z segmentu półprzewodników, które postawiły „kropkę nad i” po bardzo mocnym roku. W przekroju portfela, w części ekologicznej dobry rok zanotowały spółki z segmentu inteligentnych sieci dystrybucji energii („*smart grid*”), które oparły się na bessie w sektorze czystych technologii. Wysokie stopy zwrotu fundusz zanotował także w wybranych spółkach z obszaru innowacji, w kilku przypadkach nawet 3-cyfrowe, co z jednej strony odzwierciedlało lepsze od (pesymistycznych) prognoz zaraportowane wyniki, a z drugiej bardzo niską bazę po gwałtownej wyprzedży w 2022 r.

Podsumowując, na koniec grudnia fundusz ponad 97% zaangażowanie 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.



Źródło: Opracowanie własne, dane na 29 grudnia 2023 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 Dokumencie 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 Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie 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 Dokumencie 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](http://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.**