

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec grudnia wyniosła 25,98 zł, co oznacza spadek wyceny certyfikatu inwestycyjnego w grudniu o 7,87%. Wynik za minione 3 miesiące wyniósł odpowiednio -13,28%, natomiast w ciągu minionych 12 miesięcy fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -19,54%.

30.12.2024	1M	3M	6M	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	-7,87%	-13,28%	-10,72%	-19,54%	-27,21%	-47,97%

Zachowanie rynków w grudniu w zasadzie sprowadzało się do oczekiwania i reakcji na konferencję po posiedzeniu FOMC, gdyż decyzja o obniżce o 25 punktów bazowych (do przedziału 4,25-4,50%) była od dłuższego czasu oczekiwana i w pełni zdyskontowana. W amerykańskiej gospodarce rok kończymy (wedle danych za listopad) ze stopą bezrobocia powyżej 4%, dynamiką inflacji bazowej PCE na poziomie 2,8% oraz dynamiką wzrostu gospodarczego ok. 2,7% (brak jeszcze danych za IV kw., gdzie prognozowane jest 2,4%). Można to uznać z pewnością za udany rok, biorąc pod uwagę jak jeszcze kilkanaście miesięcy temu rynek obawiał się recesji, a scenariuszem optymistycznym był *soft landing* (uniknięcie recesji). Finalnie okazało się, że amerykańska gospodarka w ogóle nie obniżyła lotu, a motorem napędowym wzrostu gospodarczego była konsumpcja i inwestycje prywatne, co z pewnością jest sporym zaskoczeniem, jeśli w tle mamy rentowności amerykańskiego długu rządowego wyraźnie powyżej 4%. Niewątpliwie, wspierało to poprawę wyników w większości sektorów rynku akcji i finalnie pozwoliło na obfite wzrosty na rynku amerykańskim. Prym wiodły zwłaszcza spółki z sektora finansowego, użyteczności publicznej oraz technologiczno-komunikacyjnego, które w 2024 r. dały zarobić po ponad 20%. W hossie nie wzięły udziału sektory ochrony zdrowia, paliwowy oraz dóbr podstawowych, przy czym każdy z innych powodów. Niemniej, wielkimi wygranymi z pewnością są inwestorzy na rynku metali szlachetnych, gdzie ceny złota oraz srebra zwyżkowały odpowiednio o 27,22% i 21,46%.

Indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return w grudniu zanotował spadek o -9,45%, w całym roku o 32,51%, podczas gdy benchmark funduszu spadł w grudniu o -5,95%. iShares Global Clean Energy ETF w minionym miesiącu spadł o -8,15%.

INDEKSY (31.12.2024)	↑ 1M	3M	6M	YTD	24M	36M
Nikkei 225	4,41%	5,21%	0,79%	19,22%	52,88%	38,56%
DAX	1,44%	3,02%	9,18%	18,85%	42,99%	25,33%
NASDAQ Composite	0,48%	6,17%	8,90%	28,64%	84,50%	23,43%
WIG	0,26%	-4,44%	-10,20%	1,42%	38,49%	14,84%
MSCI Emerging Markets	-0,29%	-8,15%	-0,99%	5,05%	12,45%	-12,71%
STOXX 600 Europe	-0,52%	-2,92%	-0,74%	5,98%	19,47%	4,06%
S&P 500	-2,50%	2,07%	7,71%	23,31%	53,19%	23,40%
Dow Jones Industrial Average	-5,27%	0,51%	8,76%	12,88%	28,35%	17,08%
Russell 2000	-8,40%	0,01%	8,91%	10,02%	26,62%	-0,67%

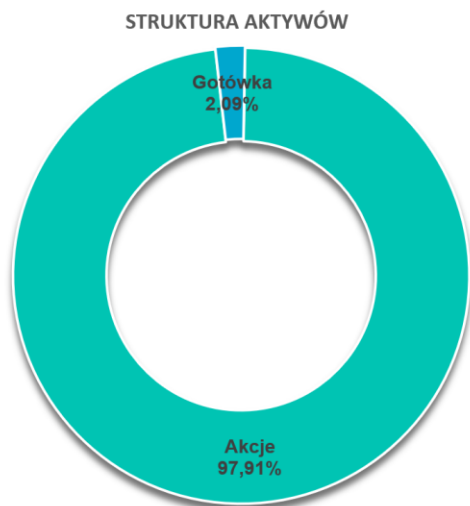
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Grudzień niewątpliwie był rozczarującym zakończeniem słabego roku w obszarze spółek czystych technologii. Na słabej końcówce zaważył popłoch wywołany konferencją Powella po posiedzeniu FOMC, gdzie zniwelowane zostały nadzieje części inwestorów na więcej niż dwie obniżki stóp w przyszłym roku. To z kolei gwałtownie uderzyło w wyceny sektorów wrażliwych na stopę procentową i w zależności od indeksu dla sektora lub ETF, spadki sięgały 8-10% sprowadzając wynik za cały rok głęboko pod wodę. W obszarze czystych technologii był to czwarty z rzędu rok „pod kreską” i jednocześnie zakończony najgłębszym spadkiem. Od końca 2020 r. stopa zwrotu z indeksu MSCI Global Alternative Energy Net Return wyniosła ok. -61%, co jest wynikiem nie wymagającym komentarza. Przyczyny tego stanu rzeczy były wielokrotnie przez nas omawiane, więc tylko przypomniemy, iż gwałtowny wzrost stóp procentowych negatywnie wpłynął zarówno na popyt detaliczny, jak i komercyjny, a do tego od przeszło 2 lat notowaliśmy na rynku amerykańskim i europejskim znacząco niższe od oczekiwań ceny energii. Siłą rzeczy, przy wysokim koszcie finansowania instalacji OZE i niskich cenach energii z konwencjonalnych źródeł, zwłaszcza w USA, relatywna atrakcyjność inwestycji w OZE mocno się pogorszyła, co wpłynęło negatywnie na wyniki w zasadzie wszystkich spółek z sektora. W minionym roku rynek zaczął natomiast dostrzegać ogromny potencjał i jego rolę w dostarczaniu energii do centrów danych, na które od 2 lat jest globalny boom. To jest z pewnością bardzo istotny czynnik fundamentalny, który pozwoli najciekawszym i najlepiej eksponowanym biznesowo spółkom z sektora poprawiać wyniki (i wyceny) nawet przy wciąż wysokich stopach procentowych w perspektywie kolejnych miesięcy. Zaznaczamy jednak, iż owy trend „rozlewa się” szeroko po sektorze, więc pozycjonowanie funduszu także obejmuje szerokie spektrum spółek, które postrzegamy jako beneficjentów rosnącego udziału centrów danych w globalnym miksie popytu na energię elektryczną.

W zachowaniu portfela w grudniu trudno dopatrywać się większych pozytywów, in plus kontrybuowało kilka spółek, głównie dużych oraz jedna mała spółka z obszaru *smart grid*. Na wyróżnienie z kolei zasługuje jedna ze spółek wodorowych, z rynku europejskiego, która zaprezentowała optymistyczny zestaw wyników i prognoz w grudniu, co pozwoliło na wzrost wyceny o przeszło 25% i w takim otoczeniu rynkowym niewątpliwie jest to sukces. Nawiasem mówiąc, IV kwartał ub.r. bez wątpienia był okresem, kiedy cierpliwie utrzymywane przeważenie funduszu (względem benchmarku) w spółkach wodorowych opłaciło się, gdyż 2 największe pozycje w spółkach z tego obszaru posiadane przez fundusz zakończyły kwartał na plusach (odpowiednio +110,32% oraz +13,31%).

Spoglądając prospektywnie w 2025 r., nawet przy utrzymywaniu się rentowności amerykańskich 10-latek powyżej 4% w najbliższych miesiącach, spodziewamy się poprawy wyników u liderów poszczególnych obszarów, zwłaszcza w fotowoltaice i energii wiatrowej. Dostrzegamy symptomy „twardego dna” w tych sektorach, a przypominamy, że spadek wynikowy u liderów zanotowaliśmy już w II kw. Owe symptomy to fala zwolnień i redukcji kosztów w spółkach o słabszych bilansach, które muszą szukać cięć, aby przetrwać, gdyż nie są w stanie w perspektywie kilku kwartałów na tyle zwiększyć przychody, aby pokryć „dziury” w bilansach i wynikach. Wielokrotnie podkreślaliśmy, iż na kłopotach słabszych graczy będzie korzystać konkurencja.

Podsumowując, na koniec grudnia fundusz posiadał ok. 98% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ok. 91% 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 GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI**

Stany Zjednoczone	60,52%
Europa Zachodnia	26,05%
Dania	6,16%
Polska	3,86%
Szwajcaria	3,40%

**STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI**

Transformacja energetyczna	91,14%
Transformacja cyfrowa	6,92%
Półprzewodniki	1,94%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 grudnia 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 obciążone 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.**