

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

**Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec maja wyniosła 35,61 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o 7,23%. Wynik za ostatnie 12 miesięcy wyniósł -5,92%, natomiast od początku roku fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -0,22%.**

Miniony miesiąc globalne rynki akcji zakończyły na niewielkich minusach, przy czym tradycyjnie dynamika sektorowa przyniosła znaczne zróżnicowanie stóp zwrotu. Niewątpliwie największym wygranym jest sektor półprzewodników i producentów *chipów*, obrazowany indeksem Bloomberg World Semiconductor, który maj zamknął imponującym wzrostem o 16,71%, a od początku roku (na koniec maja) wynik wynosił +46,49%. Jest to pokłosie znaczących wzrostów wydatków na nowe moce obliczeniowe, za czym z kolei stoi gwałtowne przyspieszenie implementacji modeli i rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji oraz uczeniu maszynowym. Z pewnością trendy te były dostrzegane w poprzednich okresach, lecz raczej mało kto spodziewał się, iż owe przyspieszenie nastąpi tak szybko i w tak spektakularny sposób. Najlepszym tego obrazem były wyniki Nvidia Corp., gdzie zarząd zdecydował o podniesieniu prognozy przychodów na II kw. do 11 mld USD, gdzie rynek zakładał płaską dynamikę kwartalną i przychody na poziomie ok. 7 mld USD. Bez wątplenia jest to wydarzenie bez precedensu przy spółce tak dużego kalibru, a warto dodać, że dzień później pozytywnie zaskoczyła wynikami i prognozami także spółka Marvell Technology Inc., która jest bardzo ważnym graczem na rynku centrów danych. Podsumowując, informacje z sektora półprzewodników zepchnęły na drugi plan czynniki i dane makroekonomiczne oraz inne wydarzenia na rynkach. Warto jednak zaznaczyć, iż na rynkach długu odnotowaliśmy spadki, zarówno w segmencie długu rządowego, jak i korporacyjnego, a kolejną aprecjację zanotował dolar amerykański. Są to trendy o negatywnym wydźwięku dla rynków akcji, które mogą zostać „docenione” w kolejnych tygodniach, gdy inwestorzy nie będą otrzymywać danych ze spółek, gdyż raporty za II kw. zaczną służyć dopiero w drugiej połowie lipca. Indeks WilderHill Clean Energy zwyżkował w maju o 2,88%.

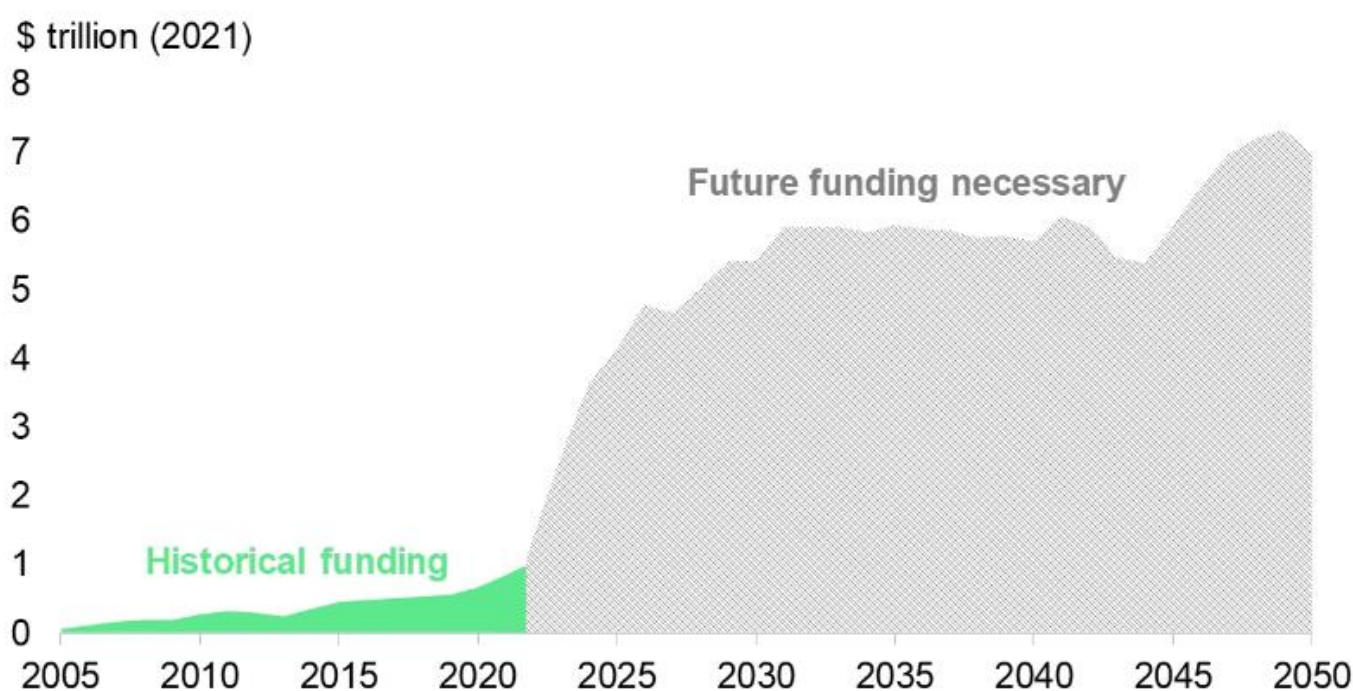
INDEKSY (31.05.2023)	↑ 1M	YTD	3M	6M	12M	24M	36M
Nikkei 225	7,04%	18,37%	12,54%	10,44%	13,23%	7,03%	41,18%
NASDAQ Composite	5,80%	23,59%	12,92%	12,79%	7,07%	-5,92%	36,31%
S&P 500	0,25%	8,86%	5,28%	2,44%	1,15%	-0,58%	37,30%
WIG	-1,05%	8,39%	3,50%	11,11%	8,45%	-6,03%	29,42%
Russell 2000	-1,09%	-0,66%	-7,77%	-7,26%	-6,14%	-22,89%	25,51%
DAX	-1,62%	12,50%	1,95%	8,80%	8,87%	1,58%	35,19%
MSCI Emerging Markets	-1,90%	0,22%	-0,57%	-1,42%	-11,06%	-30,35%	3,03%
STOXX 600 Europe	-3,19%	6,32%	-2,03%	2,66%	1,90%	1,12%	28,94%
Dow Jones Industrial Average	-3,49%	-0,72%	0,77%	-4,86%	-0,25%	-4,70%	29,65%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W maju dodatkowo do wyniku funduszu kontrybuowało kilka obszarów, a zwłaszcza spółki z obszaru półprzewodników, które w portfelu stanowią dopełnienie alokacji w globalnym sektorze ekologicznym. Warto podkreślić, iż wśród nich znajdują się także producenci podzespołów do efektywnego zarządzania zużyciem energii w dużych układach elektronicznych, jak również producenci chipów o najwyższej w swoich klasach efektywności energetycznej, które są powszechnie używane w systemach fotowoltaicznych, pojazdach

elektrycznych czy też turbinach wiatrowych. Globalna transformacja energetyczna nie oznacza tylko ekspansji odnawialnych źródeł energii, lecz również obniżania zużycia energii na mikro poziomie, co w skali globalnej przekłada się na znaczące oszczędności w poborze energii.

Relatywnie słabiej wypadły wybrane spółki z obszaru ekologii, zwłaszcza skoncentrowane na technologiach wodorowych, gdyż dane ze spółek i komunikaty zarządów wskazują na opóźnienia w realizacji niektórych projektów, co z kolei wzbudza obawy o tempo przyrostu mocy zainstalowanych w elektrolizerach w kolejnych latach. W krótkim terminie nie pomagają też niskie ceny gazu, zwłaszcza w Europie, które obniżają relatywną atrakcyjność „zielonego” wodoru przy wciąż wysokim koszcie jego wytworzenia, który jednak będzie systematycznie spadał wraz ze wzrostem ekonomiki skali w sektorze. Ta z kolei uzależniona jest, jak zresztą każdy segment globalnej transformacji energetycznej, od skali i tempa finansowania inwestycji i projektów w kolejnych latach. Na tym polu z pewnością jest sporo do nadrobienia, co ilustruje poniższy wykres:

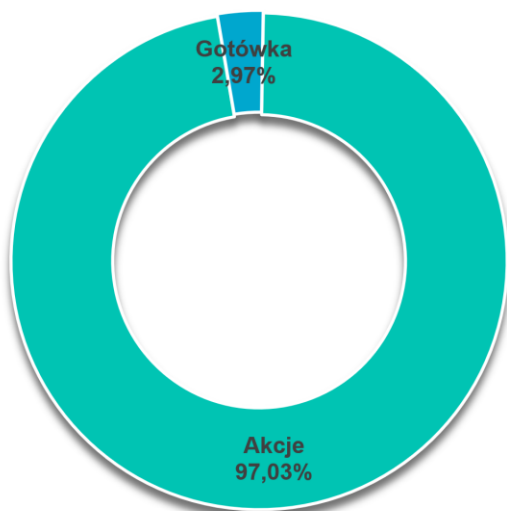


Źródło: Bloomberg New Energy Finance.

Patrząc prospektywnie, bieżący kwartał będzie niezwykle istotny dla amerykańskiej fotowoltaiki, gdzie inwestorzy otrzymają niemal pełny obraz skutków wdrożenia nowych regulacji NEM 3.0 w Kalifornii. O ile zakładamy, że w wycenach spółek w ostatnich miesiącach rynek „zaszył” już z nawiązką obawy i negatywne oczekiwania, o tyle w pojedynczych przypadkach możemy zobaczyć negatywne zaskoczenia, dlatego też kluczem jest staranna selekcja i wyważenie ekspozycji w tym obszarze w kolejnych tygodniach.

Na koniec maja fundusz posiadał ok. 97% zaangażowanie w rynek akcji, z czego ok. 75% stanowiły akcje emitentów notowanych na rynku amerykańskim. Ok. 21% stanowiły akcje spółek działających w segmencie fotowoltaiki, 11% akcje spółek z sektora półprzewodników, a ok. 10% akcje spółek z segmentu pojazdów elektrycznych, ładowarek oraz baterii.

## STRUKTURA AKTYWÓW



## STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	75,24%
Europa Zachodnia	10,29%
Dania	6,69%
Polska	4,69%
Szwajcaria	3,09%

## STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	66,68%
Transformacja cyfrowa	21,29%
Półprzewodniki	12,03%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 maja 2023 r.

## NOTA PRAWNA



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 i w treści informacji dla inwestorów, publicznie dostępnym na stronie [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl), w siedzibie Towarzystwa 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.**