

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lutego wyniosła 43,58 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o +0,44%. Wynik od początku roku wyniósł -12,72%, natomiast za ostatnie 12 miesięcy -14,70%.

28.02.2022	1M	YTD	3M	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WANCi	+0,44%	-12,72%	-18,89%	-20,20%	-14,70%	+3,98%

W lutym wciąż obserwowaliśmy wysoką zmienność na rynkach akcji, przy czym w pierwszej części miesiąca napędzały ją wyniki spółek za IV kw., a w drugiej połowie obawy o wybuch konfliktu zbrojnego na Ukrainie i, niestety, finalnie materializacja tego scenariusza. Trudno szukać analogii historycznych i na tej podstawie wyciągać jakieś wnioski dla rynków, gdyż konflikt zbrojny o takim rozmiarze w tej części świata to sytuacja bez precedensu od czasu II wojny światowej. Nie ulega wątpliwości, że rynki akcji obawiały się tego scenariusza, aczkolwiek kumulacja niepewności nastąpiła w momencie „oficjalnego” ogłoszenia terminu inwazji przez amerykańskie władze. Spadki na rynkach trwały niemal nieprzerwanie do momentu rozpoczęcia inwazji na Ukrainę i od tego momentu sytuacja, paradoksalnie, zaczęła się stabilizować na parkietach za oceanem. W Polsce i na rynkach europejskich, wyprzedaż mocno przyspieszyła, gdyż właśnie to europejskie gospodarki są najbardziej eksponowane na skutki konfliktu Rosji z Ukrainą, a przede wszystkim sankcjami nakładanymi na agresora (MSCI Europie i MSCI Emerging Markets spadki o 3-4% od momentu inwazji). Na globalnych rynkach akcji inwestorzy uciekali w akcje spółek wydobywczych i surowcowych, których wyniki mają bezpośrednie przełożenie na gwałtowny wzrost cen surowców i paliw wskutek dotkliwych sankcji nałożonych na Rosję.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD, 28.02.2022)

	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Energy	20,46%	4,47%	24,89%	36,15%	37,73%	2,14%
MSCI World Financials	-2,31%	-2,80%	1,77%	-0,65%	13,16%	27,61%
MSCI World Materials	-3,00%	1,60%	3,88%	-2,13%	7,30%	38,98%
MSCI World Consumer Staples	-3,94%	-0,87%	3,97%	0,44%	14,26%	25,86%
MSCI World Utilities	-4,04%	-0,80%	3,68%	-1,41%	10,67%	16,68%
MSCI World	-7,85%	-2,65%	-3,99%	-5,20%	9,21%	42,77%
MSCI World Health Care	-7,98%	-0,57%	-1,28%	-6,21%	10,92%	38,28%
MSCI World Industrials	-8,48%	-1,81%	-3,56%	-7,99%	3,84%	27,36%
MSCI World Real Estate	-10,50%	-3,67%	-3,75%	-7,17%	11,35%	12,76%
MSCI World Communication Services	-11,24%	-5,41%	-9,56%	-18,00%	-3,95%	40,52%
MSCI World Consumer Discretionary	-12,51%	-4,43%	-12,11%	-7,65%	2,38%	56,95%
MSCI World Information Technology	-12,85%	-4,76%	-10,62%	-7,11%	11,90%	104,77%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Niezwykle trudno jest prognozować dalszy rozwój sytuacji w Ukrainie, zwłaszcza że niewielu komentatorów i analityków przewidziało taki rozwój wypadków, lecz wydaje się, że nie ma scenariusza na szybkie zażegnanie tego kryzysu. Tym samym, rynki finansowe do momentu osiągnięcia przesilenia będą

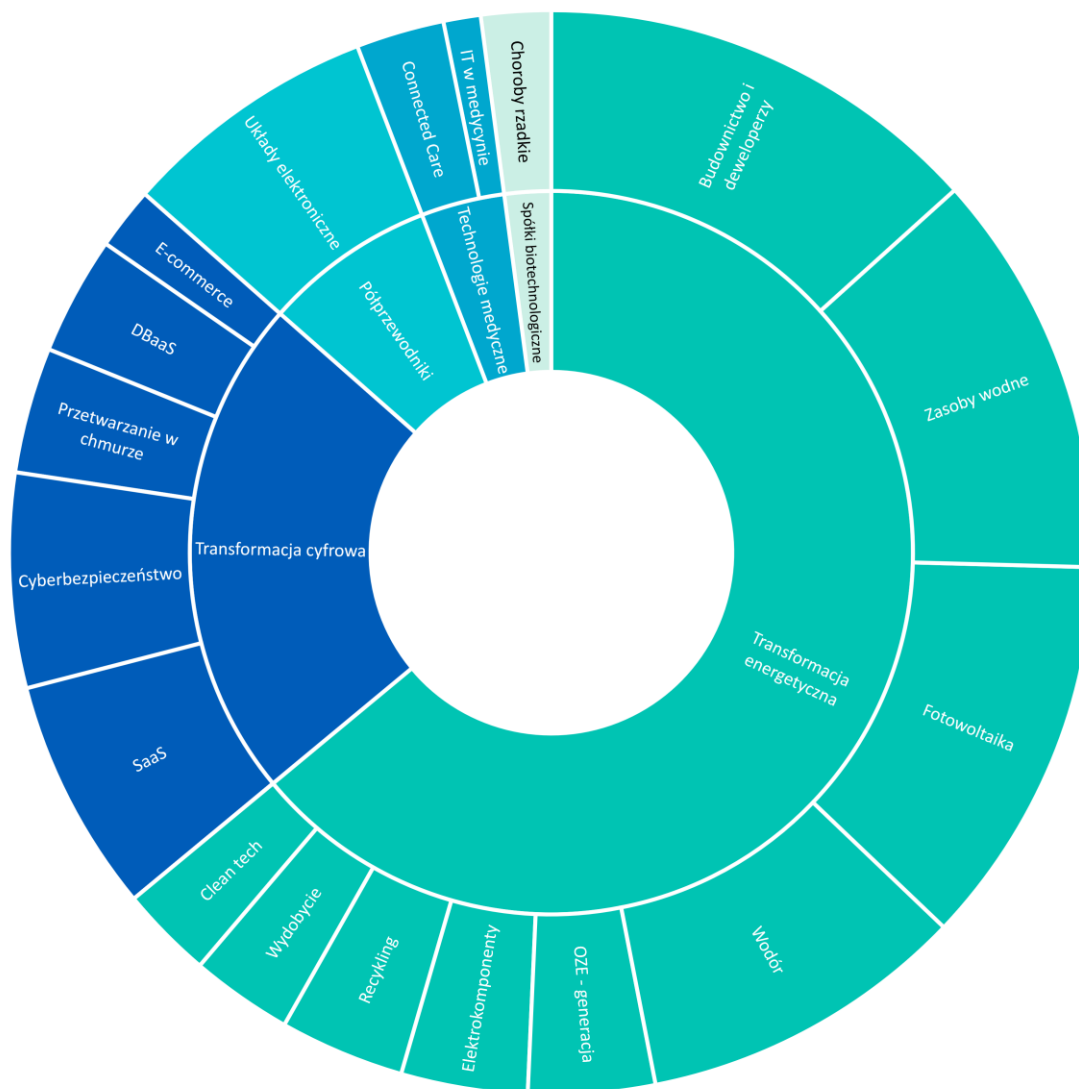
pozostawały pod ostrzałem informacji zza wschodniej granicy i będzie utrzymywał się wysoki poziom niepewności oraz zmienności. To nie jest oczywiście sytuacja, która sprzyja trwałym wzrostom i polepsza sentyment do aktywów ryzykownych. Niemniej, warto mieć na uwadze, że indeksy od połowy listopada przebyły już długą drogę od szczytów i kolejne impulsy do wyprzedawania akcji mogą w naszej ocenie zapewnić tylko scenariusze dalszej eskalacji lub dalszego rozlania się tego dramatycznego konfliktu. Natomiast od strony ekonomicznej skala sankcji nałożonych na Rosję oraz możliwych retorsji niewątpliwie wzmacnia czynniki inflacyjenne w gospodarce światowej oraz może spowodować dalsze zatory w części łańcuchów dostaw wskutek chociażby przerwania szlaków transportowych. W związku z tym, musimy liczyć się z obniżeniem prognoz wzrostu gospodarczego na świecie, zwłaszcza w Europie, podczas gdy gospodarka amerykańska wydaje się relatywnie izolowana na ten szok, aczkolwiek ekonomicznie ucierpią bezpośrednio lub pośrednio wszyscy przy czym w świecie inwestycji trwa wielkie liczenie skali wpływu inwazji na Ukrainę na poszczególne kraje, sektory i spółki.

Implikacji tych dramatycznych wydarzeń jest bardzo wiele, ale chcemy uwypuklić jeden długoterminowy pozytywny, a mianowicie, działania Rosji prawdopodobnie znacząco przyspieszą transformację energetyczną, mimo tymczasowego „przepraszania się” z węglem, gdyż uniezależnienie się od dostaw ropy i gazu ziemnego z Rosji jest niezbędne z punktu widzenia europejskiego systemu bezpieczeństwa. Aczkolwiek jest to też proces rozłożony na lata i nie da się go przeprowadzić w krótkim okresie, niemniej z pewnością będą zyskiwać spółki, które w obszarze *clean tech* mają sprawdzone technologie i przewagi konkurencyjne. Tym samym, nie jest przypadkiem, że fundusz w tak trudnym miesiącu zanotował pozytywny wynik, gdyż inwestorzy globalni szybko dostrzegli długoterminowy potencjał w spółkach z obszaru wodoru, energii wiatrowej, słonecznej oraz czystych technologii. W efekcie indeks WilderHill Clean Energy wzrósł w lutym o ponad 5% po spadku o niemal 21% w styczniu. Oczywiście droga do szerokiego zastosowania np. zielonego wodoru jest jeszcze daleka, ale inwestorzy już teraz antycypują istotne przyspieszenie transformacji i zmianę miksu energetycznego w dużych gospodarkach, zwłaszcza w Europie. Za IV kw. spółki z obszaru transformacji energetycznej pokazały solidne wyniki, przy czym należy zaznaczyć, że w części walorów bieżące wyniki mają nieco mniejszą wagę, gdyż są to spółki o silnie wzrostowym profilu (*long duration equity*) i optyka inwestorów jest bardziej skupiona na czynnikach fundamentalnych dla sektora, a te w lutym uległy istotnej rewaluacji. Akcje spółek z sektora OZE i czystych technologii stanowiły na koniec lutego ok. 60% aktywów funduszu (wobec limitu statutowego 50%).

W sektorze spółek innowacyjnych uważnie śledziliśmy sptywające raporty wynikowe, z których wyłaniają się pozytywne wnioski, zwłaszcza w obszarze spółek z obszaru oprogramowania. W zasadzie wszystkie spółki portfelowe pokazały lepsze od oczekiwań wyniki, które walidują wzrostowe fundamenty tych spółek i dają potencjał do forsowania wycen w górę. Natomiast na to wszystko nakłada się chwiejny ogólnorynkowy sentyment, który kładzie się cieniem na notowaniach wielu walorów, na co lekarstwem jest cierpliwość i uważne pilnowanie jakości portfela funduszu, na czym się koncentrujemy. Z kolei w segmencie półprzewodników jedna ze spółek lekko rozczarowała i zdecydowaliśmy się na sprzedaż jej walorów, gdyż w obecnych uwarunkowaniach rynek bardzo mocno premiuje jakość i nie toleruje znaków zapytania w wynikach.

Podsumowując, na koniec lutego aktywa na polskim rynku stanowiły ok. 8% aktywów funduszu, a akcje zagraniczne ok. 89% aktywów funduszu, co daje łączną alokację na rynku akcji na poziomie niespełna 97%. Za nami trudne i bardzo zmienne 3 miesiące, w takim momencie trudno oczywiście o optymizm, lecz pamiętajmy że sytuacja jest dynamiczna, a rzeczywistość bardzo lubi zaskakiwać inwestorów, także pozytywnie.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (28/02/2022)



Źródło: Opracowanie własne.

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, 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.