


IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec stycznia wyniosła 38,74 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o 8,55%. Wynik za ostatnie 12 miesięcy wyniósł -10,72%, natomiast za ostatnie 36 miesięcy -21,52%.

31.01.2023	1M	3M	6M	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCİ	+8,55%	-0,90%	-7,67%	-10,72%	-24,37%	-21,52%

W nowy rok globalne rynki weszły z dużym animuszem po słabej końcówce poprzedniego, co wiązało się z rosnącymi oczekiwaniami na „pivot” amerykańskiego banku centralnego po pół roku spadku dynamiki inflacji w USA oraz większości gospodarek rozwiniętych. W poprzednich komentarzach wielokrotnie akcentowaliśmy nasze założenie o szczycie dynamiki inflacji w USA w II połowie ub.r., co faktycznie miało miejsce w czerwcu, lecz jak widać rynki potrzebowały kilku miesięcy, aby „uwierzyć”, że gospodarki przeszły w fazę dezinflacji, a stopa terminalna funduszy federalnych w USA w obecnym cyklu zacieśniania zatrzyma się na 5%. Takiego poziomu nie widzieliśmy od 2007 r., co nasuwa niebezpieczne skojarzenia z tym, co wydarzyło się potem, lecz konsekwentnie zwracamy uwagę, iż poziom zlewarowania bilansów gospodarstw domowych oraz korporacji w USA jest znacznie niższy od tego, który miał miejsce w 2007 r. Kilkanaście lat niskich stóp procentowych w USA zostało wykorzystane do zmniejszenia relatywnego poziomu zadłużenia, a nie jego zwiększenia, co zmniejsza ryzyko „credit crunch” w amerykańskiej gospodarce. Szczególnie, że zapędy konsumpcyjne gospodarstw domowych oraz inwestycyjne przedsiębiorstw są studzone przez wciąż wysoką dynamikę inflacji. W takim otoczeniu indeks WilderHill Clean Energy poszybował o imponujące 19,72%, głównie za sprawą walorów Tesli (+40,6%) oraz spółek powiązanych z branżą pojazdów elektrycznych.

INDEKSY (31.01.2023)	1M 	3M	6M	12M	24M	36M
NASDAQ100	10,62%	6,11%	-6,53%	-18,94%	-6,37%	34,59%
Russell 2000	9,69%	4,61%	2,48%	-4,76%	-6,83%	19,69%
DAX	8,65%	14,14%	12,19%	-2,22%	12,62%	16,53%
MSCI Emerging Markets	7,85%	21,62%	3,80%	-14,63%	-22,42%	-2,90%
STOXX 600 Europe	6,67%	9,95%	3,40%	-3,34%	14,49%	10,35%
WIG	6,65%	21,52%	11,42%	-9,10%	7,56%	8,12%
S&P 500	6,18%	5,28%	-1,30%	-9,72%	9,76%	26,39%
Nikkei 225	4,72%	-0,94%	-1,71%	1,20%	-1,22%	17,76%
Dow Jones Industrial Average	2,83%	4,13%	3,78%	-2,98%	13,69%	20,63%

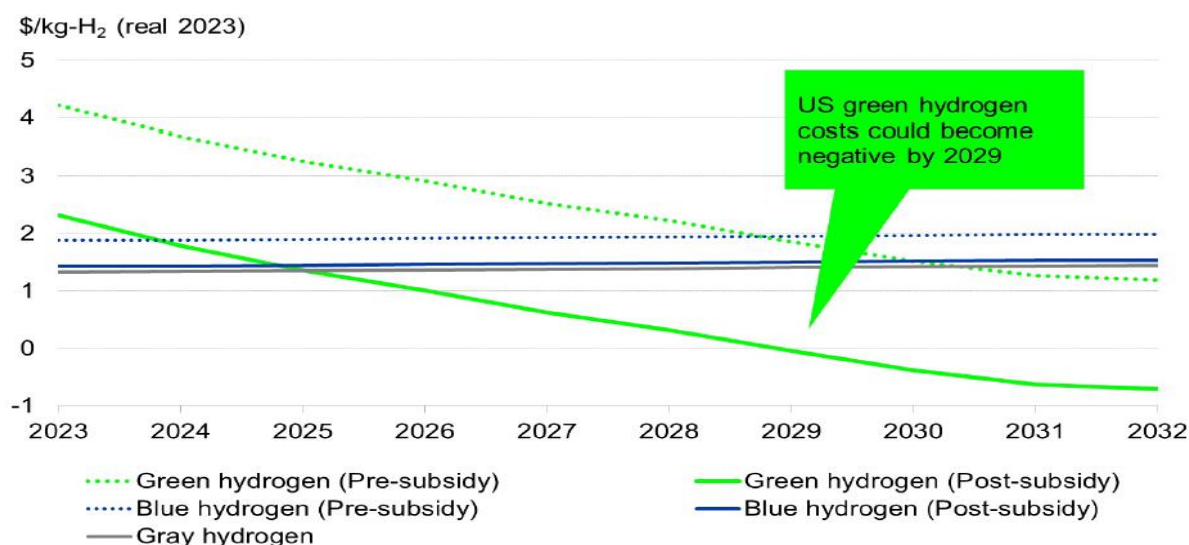
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W styczniu słabsze zachowanie wykazywały spółki z obszaru energii słonecznej, gdzie pojawiły się obawy o kondycję popytu w Stanach Zjednoczonych oraz nieoczekiwane bariery wzrostu przychodów. W tym drugim przypadku mają one charakter tymczasowy, gdyż w Kalifornii zanotowano rekordowe ilości opadów, co spowalnia tempo instalacji fotowoltaicznych i może wpłynąć na niższe przychody za IV oraz I kw. W kwestii popytu zaobserwowano z kolei nieznaczny wzrost przeterminowanych pożyczek na instalacje FW wśród konsumentów, co

zaniepokoiło inwestorów. Warto zauważyć, iż mowa jest o wzroście z 0,6% do 0,8% i ta druga wartość jest równa wieloletniej średniej, więc w naszej ocenie, zeszłoroczny wzrost stóp procentowych spowodował normalizację na poziomie odsetka złych pożyczek, więc obawy rynku uważamy za przesadzone. Niemniej, wyceny większości reprezentantów sektora energii słonecznej zdyskontowały te obawy, co w świetle rychłych publikacji raportów z wynikami za IV kw. stwarza większy potencjał do pozytywnych zaskoczeń.

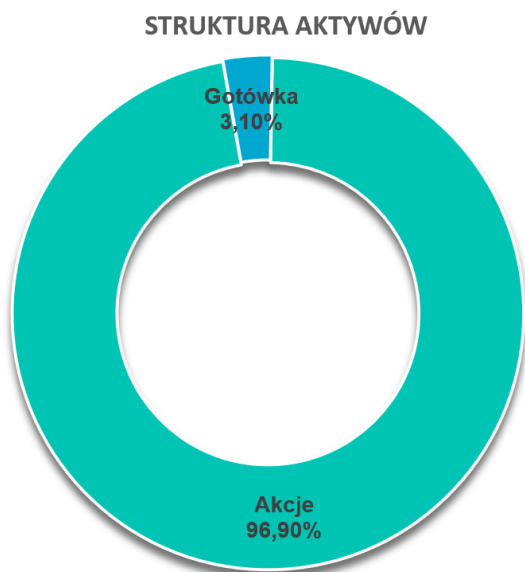
W obszarze wodoru mieliśmy kilka istotnych informacji z Europy, gdzie z jednej strony podejmowane są próby budowy infrastruktury przesyłowej dla wodoru, a z drugiej stworzenie fiskalnych i regulacyjnych ram mogących być odpowiedzią na amerykański Inflation Reduction Act. Przypominamy, że mechanizmy subsydiowania „zielonego wodoru” wskutek IRA mogą w kilka lat doprowadzić do obniżenia jego ceny w USA do najniższego poziomu na rynku globalnym. Niewątpliwie, rozpoczął się wyścig o najtańszy „zielony” wodór i nikt nie chce zostać w tyle. Emmanuel Macron oraz Olaf Scholz na spotkaniu w Paryżu zainicjowali bilateralną współpracę w zakresie rozwoju masowej produkcji wodoru, handlu, przesyłu i dystrybucji. Projektowany gazociąg z Portugalii, przez Hiszpanię, do Francji, który już w zeszłym roku został przemianowany na rurociąg do transportu wodoru (H2Med), zostanie przedłużony do Niemiec. Rurociąg będzie miał zdolność do transportu ok. 2 milionów ton wodoru rocznie i ma być ukończony do 2030 r. kosztem ponad 3 mld euro, z czego połowa będzie pochodzić ze środków unijnych.

Skoro o Unii mowa, Komisja Europejska pierwszy raz w historii zdecydowała o wsparciu dla producentów „zielonego wodoru”. Jego wytwórcy będą otrzymywać stałą cenę, przy czym nie jest ona jeszcze znana, gdyż pierwsze aukcje powinny odbyć się dopiero jesienią, a więcej szczegółów poznamy w czerwcu. Dodatkowo, w ramach Unii powstanie rynek obrotu kontraktami na różnicę, które mają wspomóc zamknięcie luki między cenami „zielonego” wodoru, a cenami „szarego” i „niebieskiego”. Zaprezentowany mechanizm przypomina amerykańskie *production tax credit*, wprowadzone przez w/w IRA, który jest ulgą podatkową dla producentów wodoru w określonej kwocie za każdy kg wodoru (3 USD). Przy założeniu zbliżonego poziomu ulgi podatkowej, cena „zielonego” wodoru w UE powinna spaść poniżej 2€/kg, co jest znacząco niższym poziomem od ceny „szarego” i „niebieskiego” wodoru przy obecnych cenach gazu w Europie. Jak bardzo kluczowe jest subsydiowanie wodoru na tym (wczesnym) etapie rozwoju dużo mówi poniższy wykres, pokazujący na przykładzie USA jak rynek wodoru może wyglądać do 2030 r.



Źródło: Bloomberg New Energy Finance

Na koniec stycznia fundusz posiadał ponad 96% zaangażowanie w rynek akcji, z czego znacząca większość w Stanach Zjednoczonych. Sektorowo fundusz w ok. 68% zaangażowany jest w spółki biorące udział w globalnej transformacji energetycznej.



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	83,73%
Europa Zachodnia	6,50%
Polska	5,18%
Szwajcaria	2,78%
Norwegia	1,81%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	67,93%
Transformacja cyfrowa	23,45%
Półprzewodniki	8,62%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 stycznia 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, 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.