

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec maja wyniosła 37,85 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o -1,71%. Wynik od początku roku wyniósł -24,19%, natomiast za ostatnie 12 miesięcy -22,57%.

31.05.2022	1M	3M	YTD	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WANCI	-1,71%	-13,17%	-24,19%	-29,56%	-22,57%	-4,88%

Miniony miesiąc to kontynuacja turbulencji na rynkach, w efekcie czego w połowie miesiąca NASDAQ wykazywał dwucyfrową stratę w stosunku do kwietniowego zamknięcia. Dzięki wzrostom w ostatnim tygodniu maja udało się odrobić większość strat, lecz odbywało się to w bardzo niesymetryczny i niejednorodny sposób. W tle obserwowaliśmy rekordowe poziomy dolara amerykańskiego, który u progu maja zdawał się być najbardziej pożądanym miejscem ucieczki inwestorów na rynkach finansowych. Moment rozpoczęcia odbicia na rynkach akcji wystąpił wraz z kulminacją sezonu wynikowego spółek na amerykańskim rynku oraz współgrał z ogłoszeniem bliskiego zakończenia chińskiego lockdownu, po około dwumiesięcznym okresie. Warto zauważyć, że w pierwszej połowie maja zatrzymała się przecena na globalnym rynku długu i rentowność amerykańskich 10-latek spadła w maju o 9 pb, ale to nie oddaje całego obrazu wydarzeń w maju, gdyż w trakcie miesiąca owe rentowności osiągnęły poziom 3,20%, co pokazuje, że w 3 tygodnie rynek oddał prawie 50 pb. Podobna sytuacja miała miejsce na całej długości amerykańskiej krzywej dochodowości, co teoretycznie powinno wspierać wyceny spółek wzrostowych, ale wydaje się, że inwestorzy na rynkach akcji en masse nie dyskutowali tej zależności. Pozytywnym symptomem jest z kolei spadek indeksu VIX o ponad 21%, mimo wciąż słabej kondycji amerykańskich indeksów, a to może zwiastować długo wyczekiwany spadek zmienności i stopniowe uspokojenie rekordowo negatywnych nastrojów.

INDEKSY (31.05.2022)	↑YTD	1M	3M	6M	12M	36M
Nikkei 225	-5,25%	1,61%	2,84%	-1,95%	-5,48%	32,42%
STOXX 600 Europe	-9,11%	-1,56%	-2,15%	-4,24%	-0,76%	20,13%
Dow Jones Industrial Average	-9,21%	0,04%	-2,66%	-4,33%	-4,46%	32,94%
DAX	-9,42%	2,06%	-0,50%	-4,71%	-6,70%	22,70%
MSCI Emerging Markets	-12,53%	0,14%	-7,99%	-11,11%	-21,69%	7,98%
S&P 500	-13,30%	0,01%	-5,53%	-9,52%	-1,71%	50,15%
Russell 2000	-16,98%	0,00%	-8,99%	-15,23%	-17,85%	27,20%
WIG	-17,12%	-0,56%	-6,07%	-15,31%	-13,36%	-0,82%
NASDAQ100	-22,54%	-1,65%	-11,21%	-21,65%	-7,63%	77,36%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

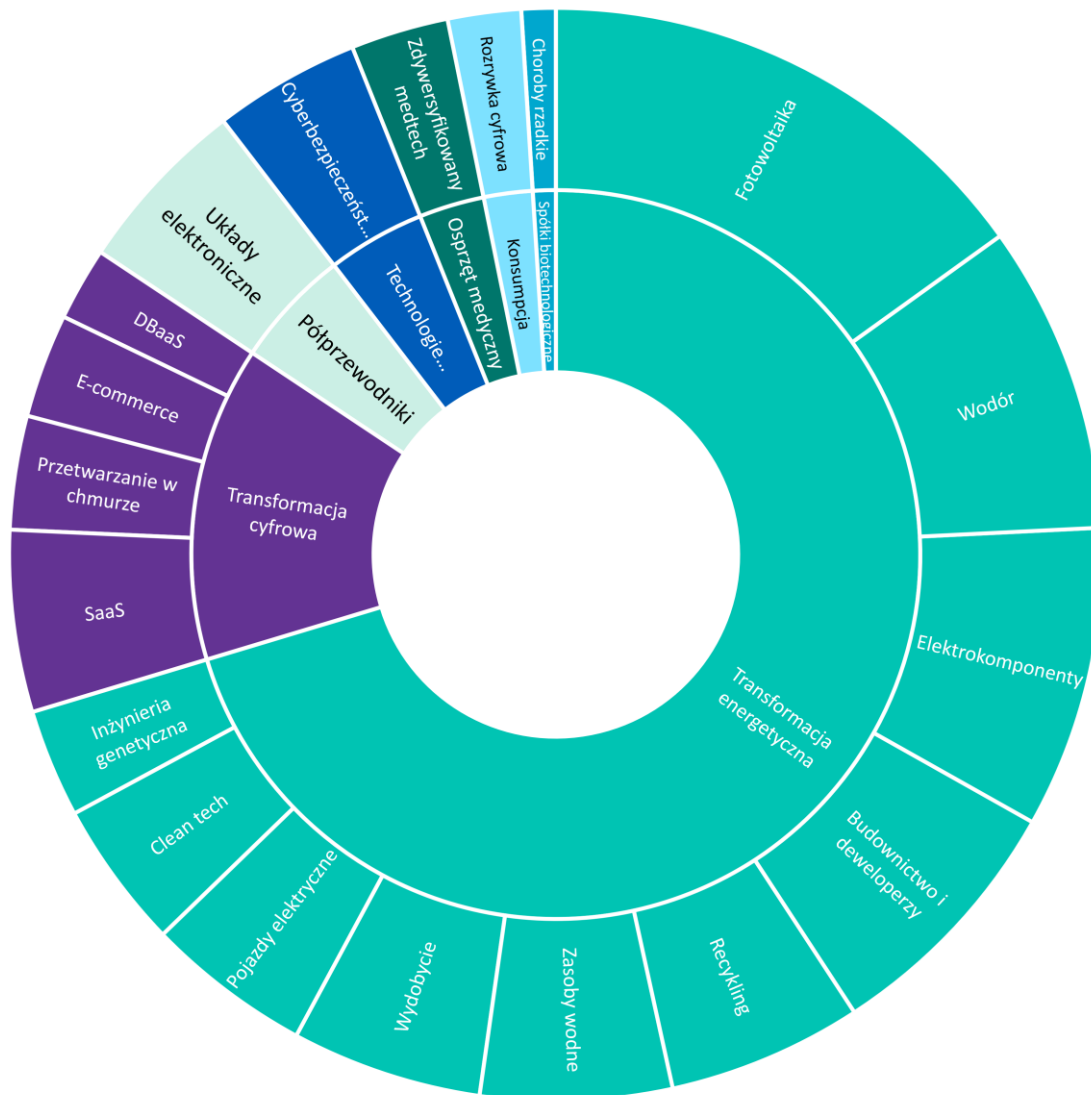
Maj to przede wszystkim okres publikacji raportów kwartalnych w większości spółek z portfela funduszu, gdzie zwracaliśmy uwagę głównie na kwestię problemów w łańcuchach dostaw, inflację w kosztach i, w spółkach detalicznych, popyt finalny na panele fotowoltaiczne czy też mikroinwertery. Obserwując ogromną zmienność notowań na rynkach akcji i często duże zmiany kursów dzień po wynikach, można odnieść

wrażenie, że spółki raportowały co najmniej mieszane zestawy liczb. Nie jest to generalnie prawda, gdyż znacząca większość spółek z obszaru czystych technologii zaraportowała bardzo solidne wyniki wraz z optymistycznymi prognozami. Szczególnie nas (i rynek) zaskoczyła jedna ze spółek detalicznych, która pokazała przychody w I kw. lepsze o ok. 30% od prognoz, co w tym segmencie jest bardzo dużą skalą pozytywnego zaskoczenia. Jest to o tyle interesująca informacja, gdyż mocno kontrastuje z drastycznymi przecenami walorów Walmartu czy Targeta, gdzie ujawniły się m.in. duże obawy o stan amerykańskiego konsumenta. Przypominamy jednak, że na poziomie detalicznym inwestycje w OZE i czyste technologie przynoszą realne oszczędności dla gospodarstw domowych, co ma uwypuklone znaczenie w czasach podwyższonej inflacji. Dobre wyniki pokazały także spółki będące technologicznym kręgosłupem i zapleczem globalnej transformacji energetycznej, czyli półprzewodniki. Podsumowując, raporty wynikowe, które zobaczyliśmy do końca maja nie dają podstaw od wyhamowania tempa transformacji, a rynkowe obawy o popyt detaliczny i problemy w łańcuchach dostaw wydają się być wyolbrzymione w świetle tegorocznych, zdołowanych wycen wielu spółek.

W maju dokonaliśmy tylko pewnych korekt składu portfela polegających na dodaniu 2 spółek z obszaru baterii dla pojazdów elektrycznych, obu z norweskim rodowodem. W innowacyjnej części portfela utrzymujemy zaangażowanie w wybrane spółki z obszaru oprogramowania, przy czym większość jest podmiotami operującymi w pewnych niszach tego ogromnego rynku. W obszarze informacyjnym najciekawiej zrobiło się już po zakończeniu miesiąca, gdy pojawił się przeciek, iż prezydent Biden zamierza zawiesić na 2 lata taryfy importowe na panele słoneczne i komponenty do nich oraz użyć *Defense Production Act* do wsparcia krajowych producentów tychże. W/w taryfy oraz dochodzenie Departamentu Handlu USA w sprawie obchodzenia przez chińskich producentów restrykcji handlowych spowodowały w ostatnich miesiącach zastój w projektach solarnych w USA, co stało się solą w oku obecnej administracji. Faktyczne potwierdzenie tych działań byłoby realnym wsparciem dla sektora i całego łańcucha dostaw w branży fotowoltaicznej (wykonawcy, deweloperzy, dostawcy urządzeń i komponentów) oraz niewątpliwie pozytywnym bodźcem dla sentymentu rynkowego w sektorze, który nawiasem mówiąc i tak jest relatywnie dobry w ostatnich tygodniach.

Podsumowując, na koniec maja fundusz był zaangażowany w rynek akcji na poziomie ok. 98%, w większości na amerykańskim rynku akcji.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (31/05/2022)



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.