


## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

**Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lutego wyniosła 37,37 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 3,54%. Wynik za ostatnie 12 miesięcy wyniósł -14,27%, natomiast od początku roku fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +4,71%.**

28.02.2023	1M	YTD	6M	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCİ	-3,54%	+4,71%	-16,34%	-14,27%	-26,85%	-10,83%

Na globalnych rynkach luty stał pod znakiem wysokiej zmienności, czego przyczyn należy upatrywać głównie w dalszym wzroście terminalnej stopy procentowej w USA, której rynek spodziewa się na poziomie ponad 5% do końca bieżącego roku. Za zmianą oczekiwań rynkowych stoją zasadniczo 2 czynniki. Pierwszy jest związany z rynkiem pracy, który „uporczywie” znajduje się w świetnej kondycji, a amerykańska gospodarka dodała w styczniu 517 tys. miejsc pracy w sektorze pozarolniczym przy stopie bezrobocia równej 3,6%. Na amerykańskim rynku pracy utrzymuje się od dłuższego czasu ponad 10 mln wakatów, co jest poważną przeszkodą dla wzrostu stopy bezrobocia i, przede wszystkim, ograniczenia presji płacowej, która w warunkach podwyższonej inflacji jest naturalnym „efektem drugiej rundy”. Natomiast najnowszy odczyt dynamiki inflacji w USA okazał się wyższy od oczekiwań rynkowych, co nas nie zaskoczyło, gdyż podkreślamy, iż gwałtowny spadek dynamiki inflacji bez recesji nie jest możliwy. Wydaje się, że rynkowe oczekiwania zaczęły to uwzględniać, gdyż obecny konsensus Bloomberg’a dla dynamiki CPI w USA w 2023 r. zakłada 4%, a jeszcze niedawno znajdował się on bliżej 3,5%. Dodatkowo, wzrosła prognozowana dynamika wzrostu gospodarczego (do 0,8% z 0,3% na koniec grudnia), co może wskazywać, iż rynek jest pogodzony ze scenariuszem miękkiego lądowania oraz wyższych stóp procentowych przez dłuższy okres czasu. Rynki akcji w naszej ocenie od kilku miesięcy z nawiązką odzwierciedlały ten scenariusz w silnie skompresowanych wskaźnikach wyceny. To powinno stopniowo otwierać drogę do selektywnej hossy, czyli opartej na wyselekcjonowanej grupie spółek o najsilniejszych wynikach oraz trendach fundamentalnych. W lutym indeks WilderHill Clean Energy zanotował spadek o 6,97%.

INDEKSY (28.02.2023)	1M 	YTD	3M	6M	12M	24M	36M
STOXX 600 Europe	1,74%	8,52%	4,79%	11,08%	1,77%	13,86%	22,75%
DAX	1,57%	10,35%	6,72%	19,71%	6,25%	11,45%	29,22%
Nikkei 225	0,43%	5,18%	-1,87%	-2,30%	3,46%	-5,25%	29,81%
NASDAQ100	-0,49%	10,08%	0,10%	-1,87%	-15,42%	-6,72%	42,31%
WIG	-1,80%	4,73%	7,36%	19,95%	-1,57%	5,64%	22,13%
Russell 2000	-1,81%	7,71%	0,55%	2,87%	-7,38%	-13,81%	28,48%
S&P 500	-2,61%	3,40%	-2,70%	0,38%	-9,23%	4,17%	34,39%
Dow Jones Industrial Average	-4,19%	-1,48%	-5,59%	3,64%	-3,65%	5,57%	28,52%
MSCI Emerging Markets	-6,54%	0,80%	-0,85%	-3,03%	-17,70%	-28,02%	-4,13%

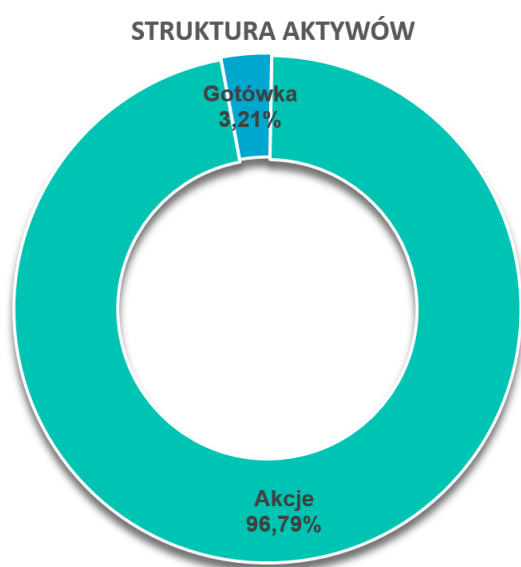
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Na wyniku funduszu w lutym zaciążył siłą rzeczy portfel spółek z obszaru transformacji energetycznej, który poddał się ogólnej słabości panującej w tym sektorze. Najslabiej zachowywały się spółki z segmentu fotowoltaiki oraz z

łańcucha dostaw pojazdów elektrycznych. Spółkom fotowoltaicznym (z USA) od dłuższego czasu ciąży kwestia NEM 3.0 tj. nowych regulacji w Kalifornii dla użytkowników fotowoltaiki. Nowa wersja zakłada istotnie niższe (o 75%) stawki dla eksporterów energii słonecznej do systemu. Kalifornia jest najważniejszym stanem dla rynku energii słonecznej w USA, lecz warto zauważyć, iż wejście w życie NEM 3.0 jest znane od wielu miesięcy i wydaje się, że rynek przeszacowuje negatywne implikacje w/w zmian, zwłaszcza że powinno to zwiększyć popyt na przydomowe baterie i magazyny energii, co jest zazwyczaj komplementarną usługą u instalatorów systemów fotowoltaicznych. Opłacalność instalacji fotowoltaicznych dla konsumentów jest coraz mniej zależna od subsydiów i programów rozwojowych, a coraz bardziej od lepszej ekonomiki w tym sektorze. Przypominamy, że w ciągu ostatniej dekady koszty wytworzenia 1 MWh energii słonecznej spadły o ponad 90%, a ekonomika skali jest kluczowym determinantem adopcji każdej technologii w sektorze energetycznym. Z drugiej strony, in plus w lutym kontrybuowały zwłaszcza spółki zajmujące się cyberbezpieczeństwem, a także producenci *chipów*.

Poniekąd na przekór zachowaniu walorów, bardzo dobre wyniki zaraportowały właśnie spółki fotowoltaiczne z portfela funduszu, gdzie wszędzie zaobserwowaliśmy lepsze od oczekiwań przychody oraz zyski netto. Szczególnie obiecująco zaprezentowały się wyniki spółki o małej kapitalizacji zajmującej się bilansem systemów, tj. komponentami instalacji fotowoltaicznej odpowiedzialnymi za transfer energii wewnątrz systemu, która pokazała przychody lepsze o ok. 10% od oczekiwań, natomiast zysk netto wyższy o ponad 75%. Warto dodać, że spółka przez cały (trudny) 2022 r. biła konsensus rynkowy. W części innowacyjnej portfela pozytywnie zaskoczyły spółki z obszaru cyberbezpieczeństwa oraz półprzewodników. Zwłaszcza w tym drugim przypadku obawy rynkowe okazały się mocno przesadzone i wszystkie spółki portfelowe zaprezentowały przychody lepsze od oczekiwań rynkowych.

Na koniec lutego 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, z czego niemal 20% stanowiły spółki z obszaru fotowoltaiki, 10% spółki z obszaru technologii wodorowych oraz 10% spółki z łańcucha dostaw branży pojazdów elektrycznych.



**STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI**

Stany Zjednoczone	82,27%
Europa Zachodnia	8,42%
Polska	4,75%
Szwajcaria	2,52%
Norwegia	2,04%

**STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI**

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

Źródło: Opracowanie własne, dane na 28 lutego 2023 r.



*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](http://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.**