


IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec listopada wyniosła 29,19 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o +11,24%. Wynik za ostatnie 12 miesięcy wyniósł -27,21%, natomiast od początku roku fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie -18,21%.

W listopadzie w zasadzie od pierwszego dnia miesiąca nastąpiło odwrócenie październikowego sentymentu o 180 stopni. Tym razem Fed „sprostał” oczekiwaniom rynkowym i zgodnie z oczekiwaniami nie podniósł stóp procentowych. Retoryka po posiedzeniu pozostała co prawda jastrzębia, lecz Powell oczywiście dostrzega postępującą dezinflację, co rynek wprost odczytał jako „ukrytą” zapowiedź braku dalszych podwyżek stóp procentowych. Teza ta została wzmocniona przez późniejsze dane makroekonomiczne z amerykańskiej gospodarki. Krótco po posiedzeniu FOMC otrzymaliśmy dane z rynku pracy, które wskazały na wzrost stopy bezrobocia do 3,9% oraz niższy od oczekiwań przyrost miejsc pracy w sektorze rolniczym. Z kolei w połowie miesiąca odczyt dynamiki inflacji CPI okazał się niższy od oczekiwań i dynamika cen w październiku spadła do 4% r/r. Dane z rynku pracy z pewnością uwiarygodniły założenie o rychłym końcu podwyżek, ale niekoniecznie rychłym cyklu obniżek, gdyż Powell wielokrotnie podkreślał, iż silne wskaźniki zatrudnienia oraz dynamiki płac realnych generują istotną presję inflacyjną. Niemniej, w długim terminie o działaniach FOMC zapewne będzie decydować bilans ryzyk dla wzrostu oraz dynamiki cen, a ten drugi czynnik powinien w przyszłym roku wspierać zwrot FOMC ku gołębiej retoryce. Zgodnie z ostatnimi prognozami bazowa inflacja PCE powinna osiągnąć na koniec przyszłego roku 2,5%, co oznaczałoby spadek o 3 punkty procentowe w 2 lata. W listopadzie indeks WilderHill Clean Energy zwyżkował o +5,65% (od początku roku jest nadal 29,76% na minusie), a MSCI Global Alternative Energy o +11,94% (od początku roku spadł o -33,68%).

INDEKSY (30.11.2023)	1M 	YTD	3M	6M	12M	24M	36M
NASDAQ Composite	10,70%	35,92%	1,36%	9,98%	24,05%	-8,44%	16,62%
DAX	9,49%	16,46%	1,68%	3,52%	12,63%	7,39%	22,00%
S&P 500	8,92%	18,97%	1,33%	9,28%	11,95%	0,02%	26,13%
Russell 2000	8,83%	2,71%	-4,77%	3,39%	-4,11%	-17,73%	-0,59%
Dow Jones Industrial Average	8,77%	8,46%	3,54%	9,25%	3,94%	4,25%	21,30%
Nikkei 225	8,52%	28,33%	2,66%	8,41%	19,73%	20,36%	26,68%
MSCI Emerging Markets	7,86%	3,21%	0,69%	2,98%	1,52%	-18,58%	-18,09%
STOXX 600 Europe	6,45%	8,64%	0,75%	2,18%	4,90%	-0,29%	18,56%
WIG	3,75%	29,24%	8,52%	19,23%	32,48%	9,51%	41,08%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

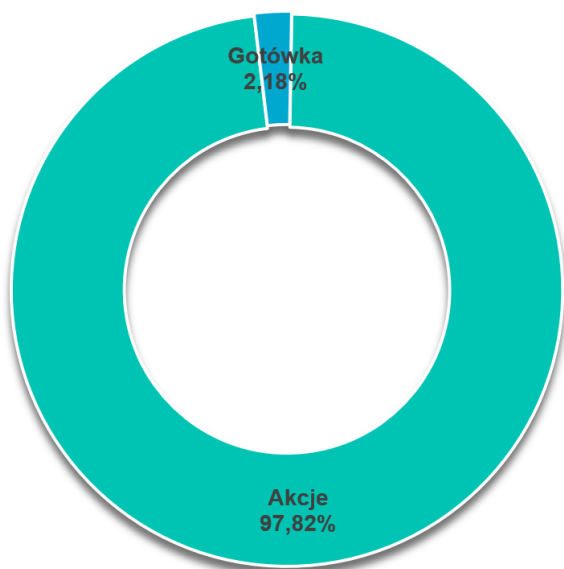
Początek sezonu wynikowego rozpoczęty jeszcze w październiku był niewątpliwie mocno rozczarowujący w obrębie spółek fotowoltaicznych, lecz listopad już przyniósł pewne ocieplenie sentymentu. Najmocniej in plus zaskoczyła spółka zajmująca się magazynami energii, która zaraportowała przychody wyższe od oczekiwań o ponad 30%, a zysk netto o ponad 66%. W naszej ocenie, po boomie na fotowoltaikę, kolejnym etapem będzie wzrost popytu na magazyny energii, dlatego też fundusz budował stopniowo ekspozycję na ten obszar w ostatnich miesiącach. Pozytywnie zaskoczyła także faworyzowana przez nas spółka z obszaru technologii wodorowych, która

zaraportowała za III kw. przychody wyższe o ponad 8%. W tym przypadku jest to niewątpliwie zaskoczenie, gdyż przyspieszenie w branży wodorowej jest dopiero oczekiwane za kilka kwartałów. Z drugiej strony, wyprzedaż także w tym segmencie była na tyle silna, że rynek relatywnie umiarkowany pozytywnie docenił niemal 40% wzrostem kursu w listopadzie. Podobną skalę zaskoczenia na poziomie przychodów „dowiózł” jeden z producentów turbin wiatrowych, gdzie w naszej ocenie po kilku miesiącach dużej nerwowości związanej z problemami Siemens Energy oraz Orsted sytuacja stopniowo się klaruje i rynek zaczął dostrzegać beneficjentów tej sytuacji. Podsumowując, wydarzenia z poprzednich miesięcy oraz wyniki za ostatnie kwartały dosyć dobrze udowadniają nasze założenie, że branża czystych technologii jest obszarem silnie selekcyjnym. Potwierdza to również fakt, iż jest grupa spółek, spoza portfela funduszu, które zaraportowały bardzo słabe wyniki. Ewentualne zmniejszenie konkurencji w wybranych branżach będzie w długim terminie korzystne i wzmocni pozycję rynkową spółek, które w danych sektorach będą się nadal rozwijać.

W części innowacyjnej portfela funduszu wciąż oczekujemy na kilka istotnych raportów z wynikami kwartalnymi, lecz ze spółek, które zdołały zaraportować jeszcze w listopadzie, wyłania się pozytywny obraz. W wybranych przypadkach otrzymaliśmy nawet podniesienie prognoz wyników, co jest zjawiskiem dość rzadkim w bieżącym roku, i potwierdza naszą tezę sprzed wielu miesięcy, że inwestorzy znacząco przereagowali wpływ wzrostu stóp procentowych na wyniki w takich obszarach jak przetwarzanie w chmurze czy też cyberbezpieczeństwo.

Podsumowując, na koniec listopada fundusz posiadał niemal 98% zaangażowanie w rynek akcji, przy czym ponad 60% portfela było zainwestowane w spółki z obszaru *stricte* czystych technologii, a pozostała część w spółki z obszaru transformacji cyfrowej oraz półprzewodników, których większość jest pośrednio powiązana z transformacją energetyczną.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	71,59%
Europa Zachodnia	12,30%
Polska	5,60%
Dania	5,39%
Szwajcaria	5,12%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	62,72%
Transformacja cyfrowa	23,19%
Półprzewodniki	11,08%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 listopada 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 Dokumentacie 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 Dokumentacie. Dane zawarte w Dokumentacie 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 Dokumentacie 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.