

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec grudnia wyniosła 40,10 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 11%. Wynik od początku roku wyniósł -28,52%, natomiast za ostatnie 6 miesięcy +2,50%.

30.12.2022	1M	3M	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WANCİ	-11,00%	-10,84%	+2,50%	-28,52%	-29,41%

Końcówka roku dla rynków akcji była niewątpliwie słaba i praktycznie do końca grudnia obserwowaliśmy stopniowe osuwanie się wszystkich głównych indeksów. Słabością raziły zwłaszcza akcje amerykańskich spółek technologicznych, szczególnie tych o dużej kapitalizacji, co mocno negatywnie wpłynęło na stopy zwrotu z amerykańskich indeksów w grudniu. Generalnie, cały rok indeksy zamknęły na głębokich minusach, nie widzianych od 2008 r. Przykładowo, NASDAQ100 zanurkował o ok. 33%, co zaowocowało spadkiem wskaźnika C/Z ze szczytowych ok. 28x do ok. 19,5x. W zasadzie wszystkie główne indeksy rynków akcji na wskaźnikach wyceny są notowane z dyskontami do długoterminowych średnich, a po oczyszczeniu o sektor paliwowy owe dyskonta są jeszcze bardziej pokaźne. W szerszym obrazie, grudzień był interesującym miesiącem na rynkach, gdyż spadków na rynkach akcji nie potwierdził rynek obligacji, gdzie obserwowaliśmy nieznaczne spadki rentowności oraz rynek walutowy, gdzie osłabił się dolar amerykański. Tym samym, słabość rynku akcji można przynajmniej częściowo wiązać z robieniem tarczy podatkowej przez inwestorów detalicznych, co jest dość naturalne po tak słabym roku jak miniony. Nie pomogły zapewne też lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiej gospodarki, gdyż inwestorzy negatywnie odbierają lepsze odczyty makro wnioskując, iż skłoni to Fed do utrzymywania wysokich stóp przez dłuższy okres. W słabym miesiącu indeks WilderHill Clean Energy zaliczył spadek o 17,91%, a cały rok zakończył ponad 46% „pod kreską”.

INDEKSY (30.12.2022)	↑ 1M	3M	6M	12M	24M	36M
WIG	2,51%	25,00%	7,26%	-17,08%	0,77%	-0,64%
MSCI Emerging Markets	-1,64%	9,20%	-4,43%	-22,37%	-25,93%	-14,20%
DAX	-3,29%	14,93%	8,92%	-12,35%	1,49%	5,09%
STOXX 600 Europe	-3,44%	9,55%	4,34%	-12,90%	6,48%	2,18%
Dow Jones Industrial Average	-4,17%	15,39%	7,71%	-8,78%	8,30%	16,15%
S&P 500	-5,90%	7,08%	1,43%	-19,44%	2,22%	18,84%
Russell 2000	-6,64%	5,80%	3,12%	-21,56%	-10,82%	5,56%
Nikkei 225	-6,70%	0,61%	-1,13%	-9,37%	-4,92%	10,31%
NASDAQ100	-9,06%	-0,29%	-4,90%	-32,97%	-15,12%	25,27%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Grudzień w czystych technologiach był szczególnie słaby dla producentów aut elektrycznych, których notowaniom ciążyły spadające akcje Tesli (ok. -37% w ciągu miesiąca). Taka wyprzedaż akcji producentów „elektryków” pociągnęła za sobą także notowania producentów baterii, ładowarek do pojazdów elektrycznych oraz spółek związanych z wydobywaniem i przetwarzaniem litu. Łączna ekspozycja na ten sektor w funduszu wynosi ok. 12%, co

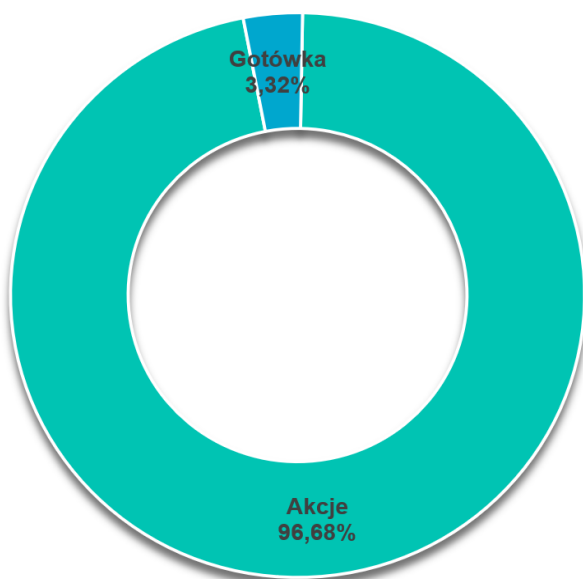
może nie wydawać się zbyt dużo, lecz przy spadkach rzędu 30-40% w grudniu miało to swój zauważalny, negatywny wydźwięk na wyniku całego funduszu. Częściowe wytłumaczenie słabości Tesli, co postrzegamy jako główną przyczynę słabości całego łańcucha spółek w sektorze, otrzymaliśmy już w 2023 r., kiedy okazało się, że spółka dostarczyła o ponad 5% mniej aut w IV kwartale, niż oczekiwał rynek. Stoją za tym piętrzące się wyzwania logistyczne, ale największym problemem jest spowalniający popyt na auta Tesli. Potwierdziła to w zasadzie sama spółka, która szybko wdrożyła globalny program rabatów na swoje auta, co z kolei negatywnie może wpłynąć na przychody w kolejnych kwartałach. W naszej ocenie, problemy Tesli są raczej odosobnione, gdyż, o ile kilka lat temu auta Tesli mogły uchodzić za produkt pierwszego, a być może nawet jedyne wyboru, o tyle dzisiaj konsument ma znacznie większy wybór. Za 5 lat pozycja Tesli może być jeszcze słabsza, gdyż Tesla jest permanentnie skupiona na wyzwaniach operacyjnych, podczas gdy tradycyjni producenci aut mają ogromne budżety na rozwój oferty aut elektrycznych i łańcuchy logistyczne oparte o dziesiątki lat doświadczeń ze znacznymi korzyściami skali. Abstrahując od samej Tesli, w naszej ocenie długoterminowy popyt na auta elektryczne nie osłabnie, lecz zmianom będzie ulegać struktura ich sprzedaży, co nie powinno przeszkadzać wynikom w/w producentom baterii, czy też ładowarek.

Spółkom z obszaru fotowoltaiki, oprócz ogólnorynkowych spadków, zaszkodziły informacje z Kalifornii, gdzie obniżone zostały kwoty płatności dla prosumentów za przesył energii do sieci, a warto przypomnieć, że Kalifornia jest kluczowym stanem w amerykańskiej fotowoltaice i wszelkie zmiany w tamtejszych regulacjach mają wpływ na sentyment do sektora. Z drugiej strony, warto zauważyć, że ceny polisilikonu, tj. kluczowego komponentu i głównego składnika kosztów paneli fotowoltaicznych, spadły od listopada o niemal 40%, co ma związek ze wzrostem podaży chińskiego polisilikonu o ok. 66% w 2022 r. Niemniej, inwestorzy w dużym stopniu są niewrażliwi na te dane, gdyż fotowoltaiczne komponenty z Chin są objęte, zwłaszcza w USA, różnymi embargami i niekoniecznie ma to wpływ na ceny paneli FW w USA i Unii Europejskiej, szczególnie w okresie napięć geopolitycznych między oboma mocarstwami. Niemniej, dalszy przyrost globalnej mocy zainstalowanej w fotowoltaice będzie powodował spadek kosztu 1 kWh z tego źródła, a to jest kluczowy czynnik determinujący poziom popytu na systemy fotowoltaiczne. Dodatkowo, spadek kosztów wytwarzania pozwoli rynkowi funkcjonować bez subsydiów i dopłat w perspektywie kilku lat, co uwolni wyceny spółek od zmienności regulacyjnej.

Na koniec grudnia fundusz posiadał ponad 96% zaangażowanie w rynek akcji, z czego znacząca większość w Stanach Zjednoczonych.

Podsumowując, na koniec października fundusz był w prawie 99% zaangażowany w rynek akcji, z dominującą ekspozycją na spółki amerykańskie z obszaru transformacji energetycznej oraz cyfrowej (w sumie ok. 90% aktywów funduszu). Największy segment funduszu stanowią akcje spółek fotowoltaicznych, których łączny udział przekracza 20%.

## STRUKTURA AKTYWÓW



## STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	82,55%
Europa Zachodnia	7,47%
Polska	5,29%
Szwajcaria	2,89%
Norwegia	1,81%

## STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

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

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 grudnia 2022 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](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.**