

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec kwietnia wyniosła 38,51 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 32,27%. Wynik od początku roku wyniósł -22,87%, natomiast za ostatnie 12 miesięcy -24,52%.

29.04.2022	1M	YTD	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WANCI	-19,18%	-22,87%	-32,27%	-24,52%	+2,23%

Kwiecień 2022 r. przejdzie do historii rynków finansowych jako jeden z najsłabszych miesięcy, patrząc po większości klas aktywów. Na rynku długu obrazowanym indeksem Bloomberg Global Aggregate odnotowano dziewiąty z rzędu miesiąc spadków (-11,3% od początku roku), co było kontynuacją fatalnej kondycji i bessy na tym rynku. Amerykańska krzywa rentowności ponownie na początku kwietnia dokonała odwrócenia po czym wróciła do dodatniego położenia (spread 10Y-2Y równy 21 bp na koniec kwietnia). Na rynku akcji wystąpiła potężna przecena w zasadzie we wszystkich segmentach rynku, przy czym relatywnie słabiej nadal radziły sobie spółki wzrostowe i wskutek NASDAQ100 zniżkował o ponad 13%. Jest to najgorszy wynik od pamiętnego października 2008 r., gdy indeks ten odnotował spadek o ponad 16% wskutek wybuchu paniki po bankructwie Lehman Brothers. Ostatniego dnia miesiąca indeks ten spadł o niemal 4,5% w ślad za walorami Amazona, które zanurkowały o ok.14% po raporcie wynikowym za I kw. i jest to druga w kolejności największa utrata wartości odnotowana przez pojedynczą spółkę w historii (po lutowym załamaniu kursu Meta Platforms). Pewnym zaskoczeniem jest z kolei zachowanie amerykańskich małych spółek, obrazowanych indeksem Russell 2000, który w minionym miesiącu spadł o wyraźnie mniej, niespełna 10. Z punktu widzenia polityki lokacyjnej funduszu najbardziej interesujące są indeksy WilderHill Clean Energy, który spadł w kwietniu o 22%, co siłą rzeczy mocno zaważyło na kwietniowej wycenie certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

INDEKSY (29.04.2022)	YTD	↑1M	3M	6M	12M	36M
STOXX 600 Europe	-7,67%	-1,20%	-0,60%	-5,28%	2,97%	15,09%
DAX	-11,25%	-2,20%	-2,51%	-10,14%	-6,86%	14,21%
Nikkei 225	-6,75%	-3,50%	1,21%	-7,08%	-6,82%	20,62%
Dow Jones Industrial Average	-9,25%	-4,91%	-2,70%	-7,94%	-2,65%	24,01%
MSCI Emerging Markets	-12,65%	-5,75%	-8,12%	-14,91%	-20,14%	-0,28%
S&P 500	-13,31%	-8,80%	-5,53%	-10,28%	-1,18%	40,26%
Russell 2000	-16,98%	-9,95%	-8,98%	-18,85%	-17,75%	17,15%
WIG	-16,65%	-11,01%	-5,54%	-21,51%	-5,02%	-3,97%
NASDAQ100	-21,23%	-13,37%	-9,71%	-18,90%	-7,26%	65,20%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W takim otoczeniu czynniki fundamentalne zeszły całkowicie na dalszy plan, a narrację zdominowały negatywne informacje o przyspieszeniu tempa podwyżek stóp w USA, wciąż uporczywie wysokiej inflacji, słabnących wskaźnikach zaufania konsumenta, a do tego doszedł wybuch nowych ognisk COVID-19 w Chinach i lockdowny w niektórych miastach, co dalej wywiera presję na globalne łańcuchy dostaw. Na rynku dominuje strach,

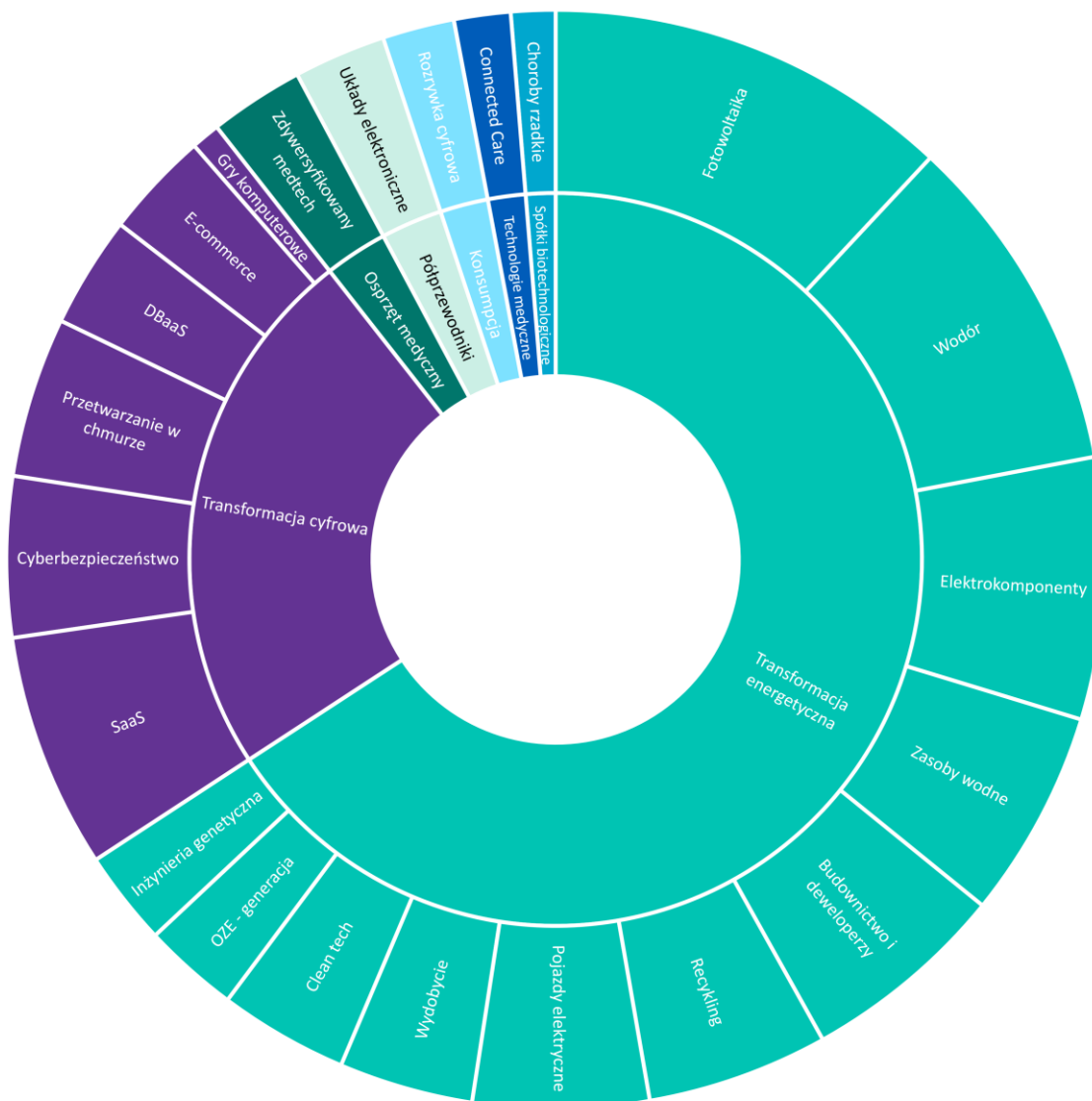
co obrazuje różnica między odsetkiem byków a niedźwiedzi amerykańskiego stowarzyszenia inwestorów indywidualnych, która to w kwietniu osiągnęła najniższy poziom w historii badania.

W kwietniu wystartował sezon wyników za I kw., co dodatkowo zwiększyło i tak wysoką zmienność na rynkach akcji. W obszarze bardzo medialnych megacapów technologicznych obserwowaliśmy ekstremalną zmienność w dzień po wynikach (Netflix -35%, Meta Platforms +18%, Amazon -14%), co pośrednio rzutowało na wiele innych walorów czy też koszyków spółek. W naszym przypadku mocno poszkodowane zostały przede wszystkim wyceny spółek z obszaru technologii medycznych, transformacji cyfrowej w ochronie zdrowia i oczywiście biotechnologii, gdzie z marcowego odbicia wycen niewiele zostało. Rynek konsekwentnie ignoruje pozytywne trendy i odporność wyników w wielu spółkach, co postrzegamy jako narastającą od kilku miesięcy nieefektywność. Bardzo widoczna stała się wrażliwość rynku na wszelkie negatywne wzmianki z ust zarządów spółek w zakresie perspektyw biznesów w kolejnych kwartałach. W momencie wchodzenia w okres raportów kwartalnych inwestorzy spodziewali się spadku dynamiki zysków netto r/r do ok. 4% dla spółek z S&P 500, podczas gdy na początku maja wynosiła ona (dla większości składników indeksu) ponad 10% r/r. To dobrze pokazuje z jakim sentymentem mamy do czynienia na rynku i rynek w ostatnich tygodniach całkowicie ignoruje czynniki fundamentalne w spółkach. Nie jest to oczywiście stan, który utrzyma się i na horyzoncie widzimy powrót do fundamentów, niemniej jest to proces rozłożony w czasie.

W sektorze czystych technologii głównymi (i realnymi) problemami są te związane z brakami komponentów i zatorami w łańcuchach dostaw na różnych ich etapach, a także dużymi obawami o siłę amerykańskiego konsumenta. To ostatnie uderza w wyceny spółek nastawionych na odbiorców prywatnych, czyli przede wszystkim dystrybutorów systemów paneli słonecznych, aczkolwiek z wypowiedzi zarządów tych spółek, które już zaraportowały wyniki, wylania się możliwość przerzucania wzrostów cen na klientów. Niemniej, jak w każdej branży można ten proces kontynuować tylko do pewnego momentu bez uszczerbku dla popytu, więc podchodzimy do takich deklaracji z ostrożnością. Dlatego też strategicznie staramy się rozpraszać ekspozycję funduszu na różne segmenty branży czystych technologii i różne etapy łańcuchów dostaw. Nawet w tak trudnym otoczeniu przynosi to pewne efekty. Przykładowo, spółka z obszaru rozwiązań litowych już w maju podniosła całoroczną prognozę EBITDA o 78% (!) po bardzo dobrych wynikach za I kw. br., na co rynek zareagował 30% wyższą kursu. W naszej ocenie, biorąc pod uwagę skalę nieefektywności wycenowych, które narosły w ostatnich miesiącach, takich „ukrytych” źródeł wartości jest więcej w portfelu i, szerzej, na rynku, lecz obecny sentyment jest taki, że rynek musi to zobaczyć „na papierze”.

Podsumowując, za nami fatalny miesiąc dla aktywów ryzykownych sugerujący kapitulację inwestorów na rynkach akcji. Na koniec kwietnia zaangażowanie funduszu w rynek akcji wynosiło ok. 97%, przy czym ekspozycja na sektor czystych technologii wynosiła niemal 70%.

## Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (29/04/2022)



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. Jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakiegokolwiek 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.**