

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lipca wyniosła 41,96 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o 20,51%. Wynik od początku roku wyniósł -15,96%, natomiast za ostatnie 12 miesięcy -21,32%.

29.07.2022	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata
Zm.% WANCİ	+20,51%	8,96%	-15,96%	-21,32%	-11,76%

W lipcu rynki, zarówno akcji jak i obligacji, zanotowały dawno nie widziane i wyczekiwane odbicie po kilkumiesięcznych, w zasadzie ciągłych spadkach. Struktura odbicia wygląda modelowo, zgodnie ze schematem klasycznego *risk-on*, gdyż najmocniej rosły akcje amerykańskich spółek wzrostowych, w tym technologicznych, akcje małych spółek na globalnych rynkach akcji oraz obligacje *high yield*, a mocną korektę zaliczył indeks VIX. Na rynkach surowcowych nadal spadały ceny towarów rolnych, wybranych metali przemysłowych oraz ropy naftowej. Globalny sektor ochrony zdrowia także wziął udział w odbiciu, aczkolwiek w bardzo zróżnicowany sposób. Z kolei prawdziwą gwiazdą okazał się indeks WilderHill Clean Energy, który zwyżkował o imponujące 21,88% i jest to trzeci w bieżącym roku miesiąc, kiedy indeks generuje stopę zwrotu +/-20%, co dobitnie pokazuje z jak ogromną zmiennością mierzymy się w ostatnich miesiącach.

INDEKSY (29.07.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
NASDAQ100	-20,66%	12,55%	0,72%	-13,28%	-13,45%	64,97%
Russell 2000	-16,04%	10,38%	1,13%	-7,06%	-15,32%	19,73%
S&P 500	-13,34%	9,11%	-0,04%	-8,53%	-6,03%	38,58%
STOXX 600 Europe	-10,15%	7,64%	-2,69%	-6,52%	-5,08%	13,61%
Dow Jones Industrial Average	-9,61%	6,73%	-0,40%	-6,51%	-5,98%	22,26%
DAX	-15,11%	5,48%	-4,35%	-12,84%	-13,25%	10,62%
Nikkei 225	-3,44%	5,34%	3,55%	2,96%	1,90%	29,18%
WIG	-20,62%	2,68%	-4,76%	-18,41%	-18,67%	-7,81%
MSCI Emerging Markets	-19,34%	-0,69%	-7,66%	-17,75%	-22,23%	-4,17%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Za tak gwałtownym wzrostem stały amerykańskie spółki z obszaru czystej energii i czystej technologii, których notowania wystrzeliły w końcówce miesiąca, gdy niespodziewanie senator Manchin, który dotychczas blokował pakiet klimatyczny Bidena, zadeklarował poparcie dla owego pakietu wartego 369 mld USD. Jest to element większego pakietu wartego 739 mld USD dedykowanego zwalczaniu inflacji i jej skutków. Jest to na pewno duży sukces bieżącej administracji w Białym Domu i ogromne wsparcie dla sektora czystej energii. Pakiet obejmuje ulgę podatkową do 4 tys. USD dla najniższej i średnio zarabiających, na zakup używanych aut elektrycznych i do 7,5 tys. USD na zakup nowych aut. Ponadto, 60 mld USD przeznaczone zostanie na ulgi podatkowe dla producentów paneli fotowoltaicznych, turbin wiatrowych i baterii, co ma na celu wesprzeć ten borykający się z dużymi problemami obszar. Warto przypomnieć, że w tle mamy potencjalne zniesienie taryf importowych na chińskie komponenty, co jest z kolei ważnym bodźcem dla sektora wykonawstwa projektów OZE.

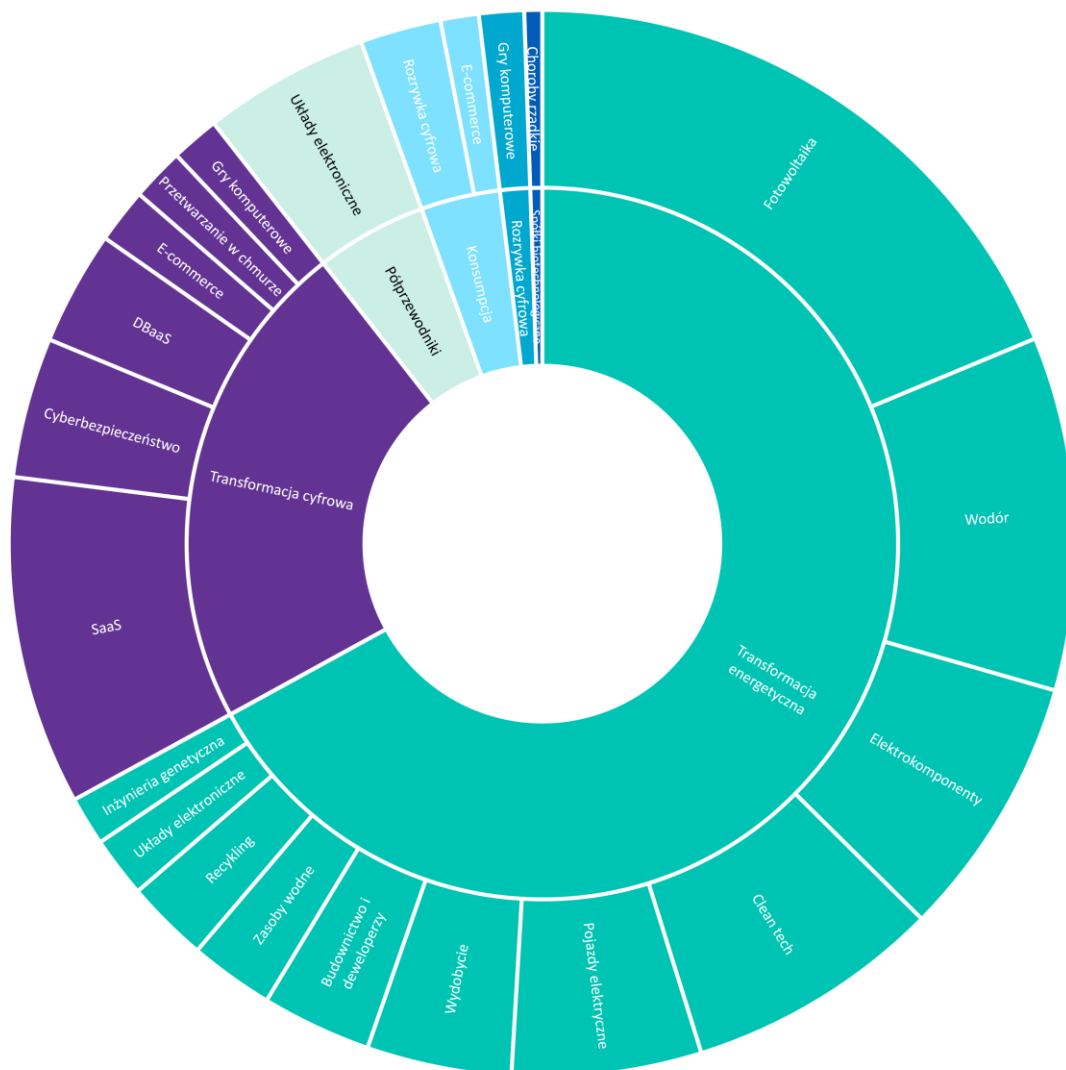
Dodatkowo, pakiet klimatyczny zakłada szereg ulg dla prosumentów, zwłaszcza tych o niskich dochodach. Podsumowując, jest to największe w historii USA wsparcie dla sektora czystej energii, więc siłą rzeczy inwestorzy rzucili się do zakupów w zasadzie wszystkich spółek, które są w jakiś sposób powiązane z segmentem OZE i czystych technologii i stąd tak gwałtowna zwyżka notowań w/w indeksu WilderHill.

Niemniej, nie można zapominać, że spółki zaczęły także pokazywać wyniki za II kw. br. Kluczowym pytaniem przed otwarciem sezonu raportów kwartalnych było o to, jaka jest elastyczność popytu konsumenckiego na fotowoltaikę? Jest to bezpośrednio przełożenie obaw wygenerowanych przez fatalne wyniki i prognozy spółek z obszaru handlu detalicznego, gdyż Walmart w lipcu po raz drugi w tym roku obniżył prognozy wyników na 2022 r. W lipcu zdążyła zaraportować kluczowa z punktu widzenia portfela funduszu spółka, gdyż jej akcje są zdecydowanie największą pozycją w portfelu. Spółka zaraportowała przychody wyższe od konsensusu z dynamiką kwartalną +20% i roczną +68% przy zysku netto na akcję wyższym od oczekiwań o 26% i utrzymaniu marż z poprzednich kwartałów (marża brutto powyżej 41%) i wygenerowaniu 160 mln USD cash flowu operacyjnego. Z takimi wynikami trudno dyskutować, więc nie zdziwiło nas, że walory spółki w ciągu kilku dni osiągnęły swój historyczny szczyt (ATH), co przy relatywnie wysokich wskaźnikach wyceny jest w bieżącym roku osiągnięciem wręcz niebywałym. W naszej ocenie to jest jeden z wielu przykładów, że w długim terminie staranna selekcja jest kluczowym aspektem generowania długoterminowych wyników portfela akcji. Oprócz powyższego, już po zakończeniu miesiąca raporty zaprezentowały 2 spółki fotowoltaiczne o profilu stricte konsumenckim, które także mocno pobiły konsensusy, więc można stwierdzić, że recesja i spadek wydatków konsumenckich omijają segment fotowoltaiki.

Warto w tym miejscu zaznaczyć, że ekologiczna część funduszu (ok. 63% składu portfela) oprócz spółek fotowoltaicznych i wiatrowych, z ekspozycją na różne części łańcucha dostaw, składa się także ze spółek z obszaru nowoczesnych technologii energetycznych takich jak elektrolizery i ogniwa paliwowe wykorzystujące wodór. Segment elektrolizerów postrzegamy jako bardziej perspektywiczny i mający szybszą krzywą adopcji, aniżeli segment ogniwi. Jest to niezwykle rozwojowy rynek, gdyż w połowie 2021 r. (zgodnie z danymi Międzynarodowej Agencji Energii) globalna zainstalowana moc elektrolizerów wynosiła nieco ponad 300 MW, co nawet nie jest kroplą w morzu potrzeb zeroemisyjności, gdyż te wymagają mocy ok. 850 GW, co z dzisiejszej perspektywy wydaje się astronomiczną liczbą. Niemniej, technologie wodorowe pomagają rozwiązać kilka problemów związanych z ociepleniem klimatu. Przede wszystkim, na ok. 60% obszarów zamieszkałych przez ludzkość energia z odnawialnych źródeł jest najtańsza, ale obciążona dużą zmiennością jej pozyskiwania w rytmie dobowym. W tę lukę wkraczają elektrolizery, które pozwalają okresowe nadwyżki energii wykorzystać do produkcji wodoru, który można później zmagazynować, co oczywiście jest obciążone kosztem, ale z pomocą ogniwi paliwowych tenże wodór można wykorzystać do produkcji prądu w okresie niskiej jego produkcji z OZE. Tym samym, technologia wodorowa (elektrolizer plus ogniwo) funkcjonuje zasadniczo jako duża samoladująca się bateria. Oczywiście, technologie te są znane od dawna, lecz dopiero problemy z ociepleniem klimatu, blackoutami oraz postępujący spadek kosztów komponentów i kilograma wodoru spowodowały, że ich komercyjne zastosowanie ma uzasadnienie ekonomiczne oraz zapewnia bezpieczeństwo energetyczne, co ma szczególne znaczenie w dzisiejszych czasach.

Podsumowując, na koniec lipca fundusz był zaangażowany w rynek akcji na poziomie ok. 97%, w większości na amerykańskim rynku akcji i z podziałem między spółki ekologiczne i innowacyjne w relacji 63% i 37%.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (29/07/2022)



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.