

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec marca wyniosła 47,56 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o +9,31%. Wynik od początku roku wyniósł -4,57%, natomiast za ostatnie 12 miesięcy -4,20%.

31.03.2022	1M	YTD	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WANCI	+9,31%	-4,57%	-10,62%	-4,20%	+52,19%

Na rynkach akcji w marcu obserwowaliśmy względną stabilizację sentymentu, aczkolwiek przy wciąż wysokiej zmienności, co podkreślone jest faktem, iż w pierwszej połowie miesiąca główne indeksy jeszcze pogłębiły minima z lutego, natomiast dzięki silnemu odreagowaniu i wzrostom w ostatnich tygodniach, finalnie cały marzec indeksy rynków akcji zdołały zakończyć „na plusach”. Prym nadal wiodły spółki surowcowe, energetyczne i paliwowe, co odbywało się wraz ze zwyżkami w zasadzie wszystkich surowców przemysłowych (Bloomberg Commodity Index +8,61%). Na osi *value vs growth* lepiej wypadły te drugie po przeszło 3 miesiącach silnej korekty, a kilkumiesięczne spadki sprowadziły np. wskaźniki EV/przychody wielu spółek wzrostowych do jednocyfrowych wartości. Relatywnie słabiej wypadły spółki dóbr podstawowych, finansowe oraz telekomunikacyjne. Duży ruch obserwowaliśmy także na rynku długu, gdzie rentowność amerykańskich 10-latek zwyżkowała o ponad 50 pb w marcu. Oprócz tego, chwilowo odwróciła się także amerykańska krzywa rentowności (ujemna różnica w rentowności 10- i 2-latek). Natomiast indeks WilderHill Clean Energy, który przyjmujemy jako benchmark dla globalnego sektora czystych technologii i OZE, wzrósł w marcu o 9,98%.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (31.03.2022, USD)	↑ YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Energy	29,46%	7,48%	29,46%	34,17%	45,05%	8,85%
MSCI World Materials	1,51%	4,65%	1,51%	11,49%	9,50%	45,12%
MSCI World Utilities	0,75%	5,00%	0,75%	11,55%	8,04%	20,18%
MSCI World Financials	-2,05%	0,26%	-2,05%	1,16%	8,83%	31,90%
MSCI World Health Care	-3,81%	4,53%	-3,81%	3,59%	13,51%	43,76%
MSCI World Consumer Staples	-3,99%	-0,05%	-3,99%	4,71%	7,47%	20,90%
MSCI World	-5,53%	2,52%	-5,53%	1,55%	8,58%	44,85%
MSCI World Real Estate	-6,35%	4,63%	-6,35%	3,22%	11,79%	13,28%
MSCI World Industrials	-6,64%	2,01%	-6,64%	-1,36%	0,11%	30,61%
MSCI World Information Technology	-10,29%	2,94%	-10,29%	1,46%	14,41%	102,30%
MSCI World Communication Services	-10,66%	0,65%	-10,66%	-12,35%	-4,91%	39,11%
MSCI World Consumer Discretionary	-10,82%	1,94%	-10,82%	-3,43%	1,03%	57,89%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

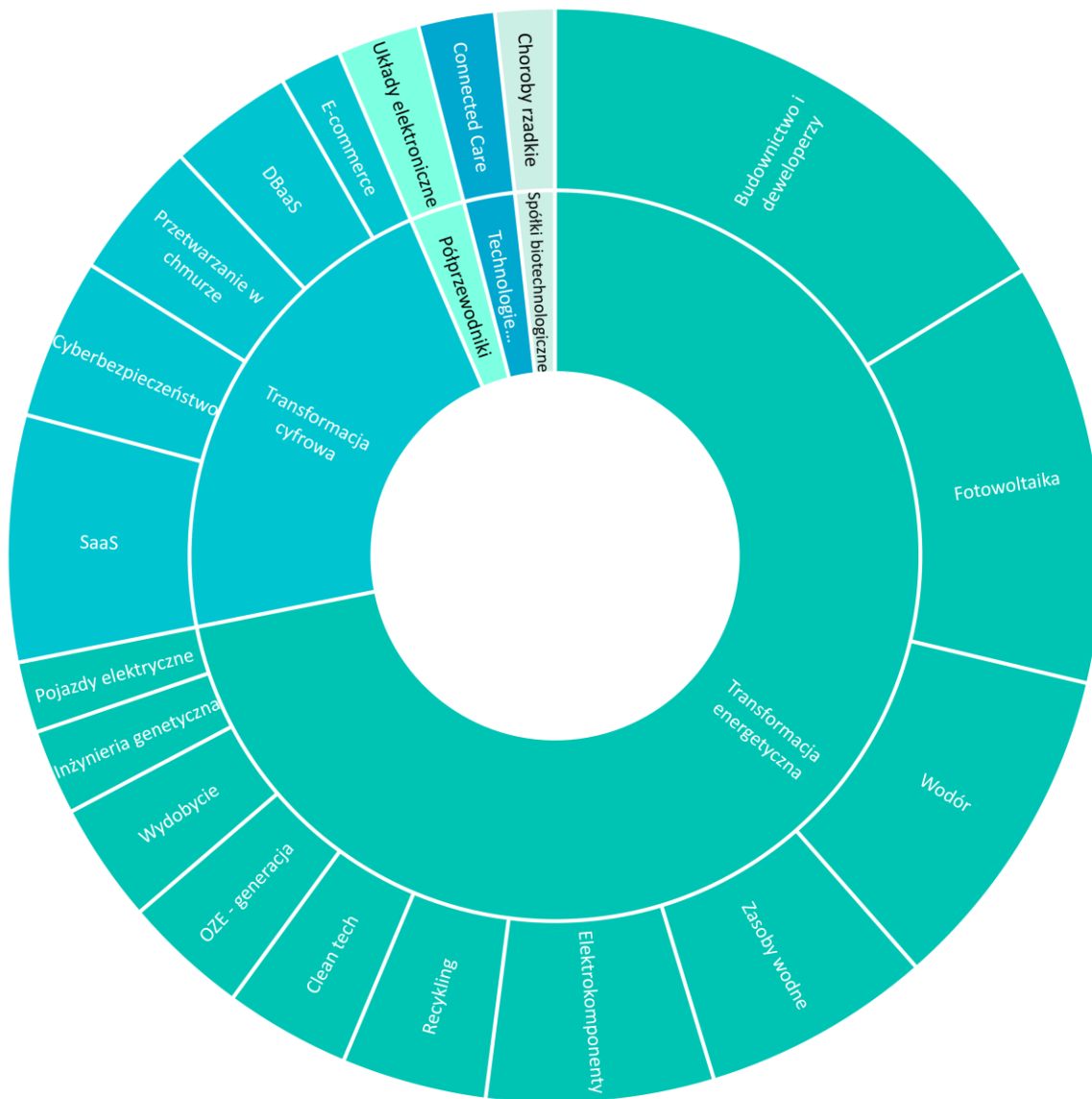
Na koniec marca fundusz był w ponad 70% zaangażowany w sektor odnawialnych źródeł energii i czystych technologii. Ekspozycja jest dobrze zdywersyfikowana na różne obszary tego sektora, przy czym największy udział ma budownictwo, *development* i zarządzanie aktywami OZE (ok. 16%), fotowoltaika (ok. 13%) oraz technologie wodorowe (ok. 10%). Sektor czystych technologii jest obszarem silnie selekcyjnym, co daje duże możliwości dywersyfikacji ekspozycji, z czego staramy się umiejętnie korzystać. Transformacja energetyczna jest trendem, który będzie trwał latami, ale przypominamy także, iż inwazja na Ukrainę mocno uwypukliła nieodłączny element

transformacji, mianowicie bezpieczeństwo energetyczne i dywersyfikację mixu energetycznego. Potrzeba bezpieczeństwa w średnim terminie będzie głównym czynnikiem przyspieszającym transformację, gdyż politycy i zachodnie społeczeństwa szybko zrozumią, że autokratyczne rządy jednak nie są długoterminowo stabilnym i przewidywalnym partnerem na rynku surowców i energii. Przypominamy, że w Europie średnio 1/3 konsumpcji ropy i gazu pochodzi z Rosji, a rozwiązaniem trwałym na pewno nie jest zmiana dostawcy np. na Iran albo Algierię. Dlatego też obecnie preferujemy spółki z ekspozycją na rynek europejski, gdzie zaistniała paląca potrzeba reorientacji na OZE.

W marcu większość spółek z portfela zanotowała wysokie dodatnie stopy zwrotu, zwłaszcza reprezentacji obszaru budownictwa i deweloperów projektów OZE. W części innowacyjnej portfela w ostatnich tygodniach staraliśmy się skoncentrować ekspozycję na spółkach, gdzie atrakcyjne fundamenty zostały (po raz kolejny) odzwierciedlone w wynikach za IV kw., co powinno stopniowo przekładać się na odbudowę ich w na odbudowę ich wycen. W związku z tym sektor innowacji jest w portfelu reprezentowany głównie przez spółki z obszaru chmur obliczeniowych, cyberbezpieczeństwa i SaaS. Podkreślamy, że inwazja na Ukrainę, podobnie jak przy transformacji energetycznej, uwypukliła potrzebę zwiększenia nakładów na bezpieczeństwo infrastruktury i ruchu sieciowego, co będzie premiować spółki z tego obszaru. Ponadto, wszystkie megatrendy technologiczne związane z digitalizacją różnych dziedzin życia i gospodarki pozostają aktualne, dlatego też nadal mocno stawiamy na spółki dające na nie ekspozycję.

Podsumowując, na pewno satysfakcjonujący jest fakt, iż w tak trudnych warunkach rynkowych fundusz zdołał drugi miesiąc z rzędu zanotować dodatni wynik i wymazać większość strat z okresu listopad-styczeń. Niemniej, jesteśmy dopiero u progu wielkich zmian na planszy geopolitycznej i gospodarczej, więc na pewno apetyty są większe i dokładamy starań, aby fundusz posiadał koncentrację na najbardziej atrakcyjnych segmentach czystych technologii i innowacji.

## Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (31/03/2022)



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 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 Dokumentcie. Dane zawarte w Dokumentcie 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 Dokumentcie 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.**