IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lipca wyniosła 37,21 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o 2,99%. Wynik za ostatnie 12 miesięcy wyniósł -11,32%, natomiast od początku roku fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +4,26%.

W lipcu obserwowaliśmy kontynuację hossy na rynkach akcji, a najwyższe stopy zwrotu zanotowały rynki wschodzące, jak również segment małych i średnich spółek. Tradycyjnie, w tym roku, mocno zachowywały się akcje dużych spółek technologicznych, gdzie prym wiodły po solidnych wynikach za II kw. zwłaszcza akcje Alphabet oraz Meta Platforms.

W szerszym ujęciu, inwestorzy dyskontowali w dalszym ciągu zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych w USA, mimo iż pod koniec lipca FOMC podniósł jeszcze stopę funduszy federalnych do 5,38%, lecz od dłuższego czasu ten ruch był już „w cenach". Tym samym optyka rynku skupiła się na komentarzach Powella po posiedzeniu, które co prawda wskazywały na możliwość kolejnej podwyżki we wrześniu, lecz ton wypowiedzi sugerował także, iż możliwa jest pauza. Wynika to z faktu, iż systematyczne obniżanie się dynamiki inflacji w amerykańskiej gospodarce dokonuje się w zasadzie bez udziału rynku pracy. Rynki cały zeszły rok panicznie obawiały się wywołania recesji oraz wzrostu bezrobocia wskutek gwałtownych podwyżek stóp przez Fed w celu zduszenia inflacji. Jednakże, rzeczywistość jak zwykle okazała się znacznie bardziej złożona i niekoniecznie poddająca się historycznym oraz statystycznym zależnościom. W praktyce okazało się, że amerykańskie przedsiębiorstwa mają istotne bufory w marżach na okres wyższej inflacji, będąc jednocześnie świadomym dużych niedoborów siły roboczej, co znacznie osłabiło skłonność do zwalniania pracowników. Wszak liczba wakatów w USA, mimo stopniowego spadku od szczytu w marcu 2022 r., wciąż utrzymuje się na relatywnie wysokim poziomie bliskim 10 milionom miejsc pracy.

Z drugiej strony, od wielu miesięcy obserwujemy poprawę drożności łańcuchów dostaw, a w części branż wysokie poziomy zapasów. Warto tutaj wspomnieć, iż najwięksi detaliści jak Walmart i Target już w maju 2022 r. wskazywali na rekordowe zapasy, problemy ze zbytem i konieczność agresywnych obniżek cen towarów. Efekty poprawy po stronie podażowej widzimy właśnie w spadku bazowego PCE do niemal 4% (z 5,4% w I kw. 2022 r.). Z drugiej strony, bardzo niska stopa bezrobocia oraz silna konsumpcja „ochroniły" amerykańską gospodarkę przed wejściem w recesję. Kulminacją tych procesów był odczyt dynamiki amerykańskiego PKB za II kw., który wyniósł 2,4% wobec oczekiwanych 1,8% i 2% w I kw. bieżącego roku. Mówiąc inaczej, wzrost gospodarczy zamiast spowolnić w II kw., zanotował przyspieszenie, czym zdaje się ostatecznie oddalił scenariusz recesji w tym roku. Na koniec warto wspomnieć, iż obecne prognozy zakładają całoroczny wzrost PKB w USA na poziomie 1,6%, podczas gdy jeszcze w styczniu oczekiwania te były bliskie 0%. Otwartym pytaniem na 2024 r. pozostaje kwestia spadku w/w bazowego PCE do prognozowanych obecnie 2,5% i, w dalszym okresie, do historycznych poziomów poniżej 2%, na co zdaje się liczyć sam Powell.

W lipcu indeks WilderHill Clean Energy zanotował wzrost o 8,51%, a MSCI Global Alternative Energy Net Return spadek o 1,81%.

INDEKSY (31.07.2023)	1M	YTD	3M	6M	12M	24M	36M
WIG	7,41%	25,77%	14,81%	20,08%	31,38%	6,85%	43,20%
Russell 2000	6,06%	13,74%	13,24%	5,60%	6,26%	-10,02%	35,31%
MSCI Emerging Markets	5,80%	9,47%	7,15%	8,60%	5,35%	-18,07%	-2,97%
NASDAQ Composite	4,05%	37,07%	17,33%	25,23%	15,78%	-2,23%	33,51%
Dow Jones Industrial Average	3,35%	7,28%	4,29%	8,89%	8,26%	1,79%	34,55%
S&P 500	3,11%	19,52%	10,06%	15,59%	11,11%	4,41%	40,29%
STOXX 600 Europe	2,04%	10,93%	1,01%	2,22%	7,54%	2,08%	32,28%
DAX	1,85%	18,12%	3,29%	7,04%	21,97%	5,81%	33,57%
Nikkei 225	-0,05%	27,12%	14,96%	20,87%	19,32%	21,58%	52,80%

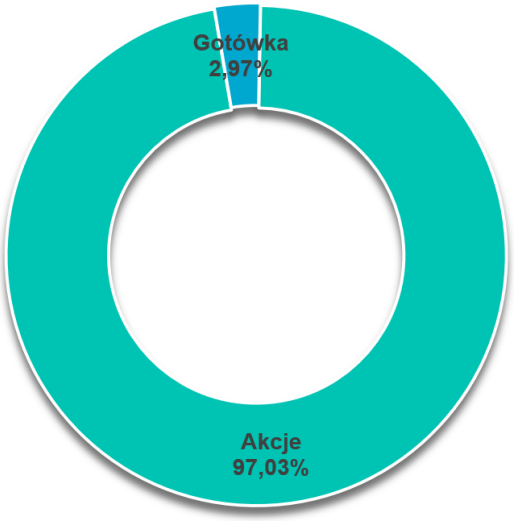
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Jeszcze w lipcu otrzymaliśmy raporty wynikowe za II kw. z wybranych spółek ekologicznych, zwłaszcza z łańcucha dostaw energii słonecznej. Amerykańscy przedstawiciele sektora zaraportowali solidne wyniki, lecz w połączeniu z mocno konserwatywnymi prognozami na III kw. br. Generalnie, w spółkach poprawie ulega marżowość, zwłaszcza na poziomie EBITDA oraz FCF, podczas gdy negatywnie na dynamiki przychodów oddziałują zmiany regulacyjne w Kalifornii (NEM 3.0) oraz utrzymujący się wysoki poziom stóp procentowych. Był to też kolejny kwartał, gdy koniunktura dla fotowoltaiki jest wyraźnie lepsza w Europie, aniżeli w Stanach Zjednoczonych. Wydaje się, że istotnym czynnikiem sprawczym tej sytuacji jest znacznie większa świadomość i potrzeba bezpieczeństwa oraz niezależności energetycznej na Starym Kontynencie, mimo podobnie słabego otoczenia gospodarczego i wyższego kosztu pieniądza. Wspólnym mianownikiem obu rynków jest relatywnie lepsza sytuacja segmentu komercyjnego, aniżeli detalicznego, co niekoniecznie jest zaskoczeniem, gdyż zazwyczaj popyt detaliczny jest bardziej elastyczny. Warto wspomnieć, iż dywersyfikacja portfela funduszu zapewnia ekspozycję na różne odcinki łańcuchów dostaw, dlatego też w segmencie energii słonecznej inwestujemy w akcje np. producentów *trackerów* fotowoltaicznych oraz deweloperów farm solarnych, aby portfel nie był skupiony tylko na rynku detalicznym energii słonecznej.

Do wyniku w lipcu pozytywnie kontrybuowała większość składników portfela, aczkolwiek trudno wyróżnić konkretny segment, który najbardziej zapracował na wynik. W oczekiwaniu na solidne wyniki oraz pozytywne komentarze rosły walory spółek z obszaru inteligentnych sieci dystrybucji energii oraz spółek wodorowych. Lepiej od rynku zachowywali się także reprezentanci branży cyberbezpieczeństwa oraz półprzewodników. Zwłaszcza w tej drugiej branży częściowe wyniki pokazały, że najgorszy okres spółki zdecydowanie mają już za sobą, a wyniki wspiera nie tylko popyt związany z AI. Niemniej, na komplet raportów będziemy musieli poczekać aż do końca września.

Na koniec lipca fundusz posiadał ok. 97% zaangażowanie w rynek akcji, z czego ok. 71% stanowiły akcje emitentów notowanych na rynku amerykańskim. Ok. 21% stanowiły akcje spółek działających w segmencie fotowoltaiki, 13% akcje spółek z sektora półprzewodników, a ok. 8% akcje spółek z segmentu energii wiatrowej.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	72,84%
Europa Zachodnia	13,13%
Dania	6,69%
Polska	4,04%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	66,05%
Transformacja cyfrowa	20,59%
Półprzewodniki	13,36%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 lipca 2023 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. Jakiekolwiek 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.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, publicznie dostępnym na stronie www.ipopematfi.pl, w siedzibie Towarzystwa 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.