

## IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec października wyniosła 39,09 zł, co oznacza spadek wartości w minionym miesiącu o 2,35%. Wynik od początku roku wyniósł -21,71%, natomiast za ostatnie 12 miesięcy -31,25%.

31.10.2022	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata
Zm.% WANCI	-2,35%	-6,84%	-21,71%	-31,25%	-8,56%

Patrząc na stopy zwrotu z głównych indeksów za październik można odnieść wrażenie, że na rynki wrócił optymizm, co częściowo jest prawdą, ale jak zwykle znacznie więcej kryje się w szczegółach. A tutaj widzimy, że wzrosty na rynkach akcji były bardzo zróżnicowane w zależności od sektora. Prym wiodły sektory silnie cykliczne jak paliwowy, przemysłowy oraz finansowy, które są licznie reprezentowane w dużych agregatach rynkowych takich jak MSCI World. Dla sektora paliwowego oczywistą przyczyną jest dynamiczny wzrost cen ropy naftowej na rynkach. Ponadto, nieco zaskakujący jest fakt, iż w USA dwucyfrowy wzrost zanotował sektor dóbr konsumenckich, co może dziwić z uwagi na fakt słabnącej globalnej konsumpcji i rozczarowujących prognozach wyników Amazona na IV kw., które są jednym z najlepszych wskaźników globalnej konsumpcji. Na rynkach długu wciąż obserwowaliśmy pogorszenie sytuacji i amerykańskie 10-latki na koniec miesiąca „płaciły” ponad 4%, co negatywnie odzwierciedliło się na wycenach spółek wzrostowych na świecie, a zwłaszcza na rynku amerykańskim. Widoczne to było także w sektorze czystych technologii, których indeks WilderHill Clean Energy zmniejszył w listopadzie o 2,64%, a od początku roku jest niemal 38% „pod kreską”.

INDEKSY (31.10.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
Dow Jones Industrial Average	-9,92%	13,95%	-0,34%	-0,74%	-8,62%	21,03%
Russell 2000	-17,75%	10,94%	-2,04%	-0,92%	-19,60%	18,20%
WIG	-27,22%	9,71%	-8,32%	-12,68%	-31,46%	-12,72%
DAX	-16,56%	9,41%	-1,71%	-5,99%	-15,52%	3,01%
S&P 500	-18,76%	7,99%	-6,25%	-6,29%	-15,92%	27,47%
Nikkei 225	-4,18%	6,36%	-0,77%	2,75%	-4,52%	20,33%
STOXX 600 Europe	-15,50%	6,28%	-5,95%	-8,48%	-13,31%	3,89%
NASDAQ100	-30,11%	3,96%	-11,91%	-11,27%	-28,04%	41,09%
MSCI Emerging Markets	-31,16%	-3,15%	-14,65%	-21,19%	-32,94%	-18,60%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W październiku rozpoczął się sezon publikowania raportów wynikowych za III kw., w tym niektórych spółek z portfela funduszu. Jedną z nich, będącą największą pozycją w portfelu, zaraportowała wyniki lepsze od oczekiwań na wszystkich poziomach, kolejny raz zresztą w tym roku. To dość dobrze pokazuje, że fundamentalne trendy w segmencie energii słonecznej są bardzo silne i mało wrażliwe na pogarszające się otoczenie makroekonomiczne. Wciąż głównym problemem pozostają zatory w łańcuchach dostaw, które ograniczają możliwości zaspokojenia rosnącego popytu, zwłaszcza od europejskich odbiorców. Pozytywnie nas zaskoczyły także wyniki spółki z obszaru nowoczesnego zarządzania zasobami wodnymi, która zaraportowała przychody oraz zyski netto lepsze od oczekiwań rynkowych odpowiednio o ok. 3% oraz 20%. Zwłaszcza ta druga liczba robi

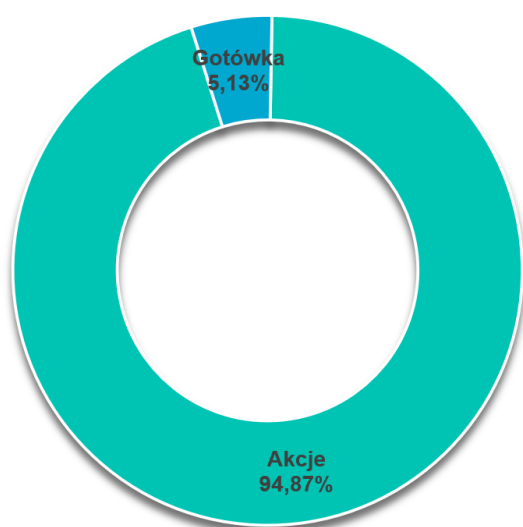
wrażenie, gdyż w tym sezonie wyników spółki mają wiele problemów ze sprostaniem oczekiwaniom rynkowym w otoczeniu rosnących cen w zasadzie na całej długości łańcuchów dostaw.

Do grona rozczarowań z pewnością można zaliczyć zachowanie walorów z obszaru transformacji cyfrowej, gdzie kursy pozostawały pod presją rosnących rentowności oraz obaw o stabilność wyników w trudnym otoczeniu. Z tego tytułu ucierpiała też część walorów ze strictly ekologicznej części portfela funduszu, niekoniecznie zasłużenie, co pokazały wyniki za III kw. już po zakończeniu miesiąca.

Z grona nowych walorów, do portfela dodaliśmy niewielką ekspozycję na producenta aut elektrycznych oraz zwiększyliśmy zaangażowanie w spółkę dającą ekspozycję na inteligentne sieci dystrybucji energii. Przypominamy, że inwestycje *smart grid* są fundamentem globalnej transformacji energetycznej, bez których w zasadzie niemożliwe będzie osiągnięcie celów zeroemisyjności do 2050 r. Warto dodać, że globalnie jesteśmy w I fazie wieloletniej mapy drogowej na tym obszarze, gdyż w istocie inwestycje w *smart grid* są ogromnym projektem IT o skali globalnej, a wiele krajów jest dopiero na etapie adopcji *smart meters*, czyli inteligentnych mierników.

Podsumowując, na koniec października fundusz był w prawie 95% zaangażowany w rynek akcji, z dominującą ekspozycją na spółki amerykańskie z obszaru transformacji energetycznej oraz cyfrowej (w sumie ok. 85% aktywów funduszu).

#### STRUKTURA AKTYWÓW



#### STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	87,35%
Europa Zachodnia	5,68%
Polska	4,20%
Norwegia	2,77%

#### STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	62,76%
Transformacja cyfrowa	22,40%
Półprzewodniki	9,38%
Pozostałe	5,46%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 31 października 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.**