

IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec listopada wyniosła 40,10 zł, co oznacza wzrost wartości w minionym miesiącu o 2,58%. Wynik od początku roku wyniósł -19,69%, natomiast za ostatnie 12 miesięcy -25,37%.

30.11.2022	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata
Zm.% WANCI	2,58%	-10,23%	-19,69%	-25,37%	-16,89%

Listopad na globalnych rynkach był niezwykle burzliwym miesiącem, do czego bieżący rok zdążył już przyzwyczaić inwestorów. Pierwsze dni stały pod znakiem dość silnych spadków, w obszarze spółek wzrostowych były one znacznie dotkliwsze niż na szerokim rynku. Niemniej, uwaga rynku dość szybko skupiła się na odczycie dynamiki inflacji CPI w USA, która okazała się wyraźnie niższa od oczekiwań, co spowodowało eksplozję optymizmu na rynkach akcji. Pojedyncze odczyty danych makroekonomicznych są trudne do prognozowania, lecz w szerszym ujęciu dało się założyć, co sygnalizowaliśmy w poprzednich komentarzach, że dezinflacja objawi się w USA w II połowie roku. W istocie, jedyny komponent inflacyjogeny to utrzymująca się inflacja cen usług, co w inflacyjnym środowisku jest zawsze zmienną opóźnioną. Warto dostrzec, że faktyczny szczyt dynamiki inflacji CPI mieliśmy już w czerwcu, lecz rynki finansowe w swojej masie potrzebowały niemalże pół roku, aby to dostrzec. Na koniec miesiąca swoje „trzy grosze” dorzucił Jerome Powell sygnalizując potencjalnie łagodniejszą ścieżkę podwyżek stóp procentowych. W efekcie indeks WilderHill Clean Energy na zakończył miesiąc na 2% plusie, a od początku roku stopa zwrotu wynosi -36,51%.

INDEKSY (30.11.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
MSCI Emerging Markets	-21,08%	14,64%	-2,19%	-9,78%	-19,81%	-6,52%
WIG	-19,10%	11,15%	11,73%	-2,39%	-17,34%	-2,51%
DAX	-9,37%	8,63%	12,17%	0,06%	-4,66%	8,77%
STOXX 600 Europe	-9,79%	6,75%	6,00%	-0,75%	-4,95%	8,00%
Dow Jones Industrial Average	-4,81%	5,67%	9,77%	4,85%	0,31%	23,31%
NASDAQ100	-26,29%	5,48%	-1,97%	-4,84%	-25,45%	43,15%
S&P 500	-14,39%	5,38%	3,16%	-1,26%	-10,66%	29,90%
Russell 2000	-15,98%	2,15%	2,30%	1,21%	-14,20%	16,13%
Nikkei 225	-2,86%	1,38%	-0,44%	2,53%	0,53%	20,07%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W minionym miesiącu finiszował okres publikowania raportów wynikowych za III kw., gdzie spółki z obszaru czystych technologii ponownie, w tym trudnym roku, pokazały wysoką jakość i stabilność poprawy wyników. Imponujący był zwłaszcza zestaw wyników z segmentu energii słonecznej, który jest największym komponentem portfela funduszu (ok. 22%), gdzie wyniki były wyraźnie lepsze od prognoz w każdej ze spółek, których akcje posiada fundusz. O ile u producentów modułów do systemów fotowoltaicznych lub instalatorów paneli spodziewaliśmy się dobrych wyników, to największym pozytywnym zaskoczeniem wynikowym okazała się mała spółka (z USA) produkująca różne elementy bilansu systemu solarnego (tj. wszystko oprócz samych paneli), gdzie przychody okazały się lepsze od prognoz o 10%, a skorygowana EBITDA o 27%. Przy wszędobylskiej inflacji

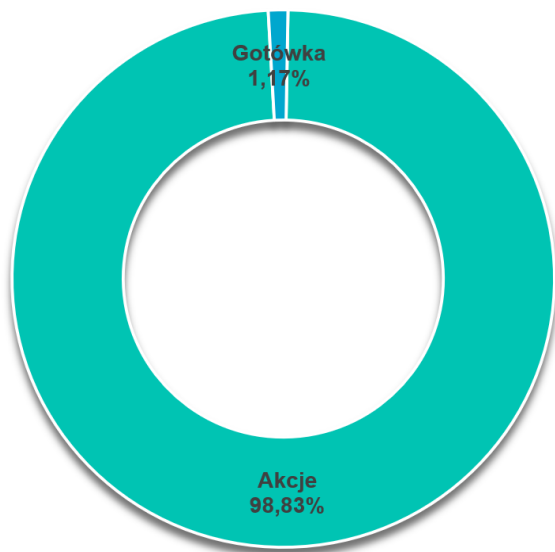
tak znaczna poprawa wyniku EBITDA na pewno jest bardzo pozytywnym zjawiskiem, szczególnie w relatywnie małej spółce, gdzie możliwości przerzucania kosztów na klientów są zazwyczaj mniejsze. To zresztą jest symptomatyczne dla raportów za III kw., gdyż małe spółki częściej i bardziej pozytywnie zaskakiwały wynikami niż te duże.

Tym samym, w listopadzie pozytywnymi kontrybutorami do wyniku portfela były głównie spółki z obszaru energii słonecznej, czystych technologii oraz półprzewodników. Z tych ostatnich, wyróżniła się zwłaszcza relatywnie mała spółka produkująca autorskie chipy FPGA (*field programmable gate array*), które mają szerokie zastosowanie np. w niskoemisyjnej motoryzacji, a produkty najnowszej generacji tej spółki mają pobór mocy niższy o 75% od konkurencyjnych produktów, co jest niezwykle ważne w czasach globalnie drogiego prądu. Z kolei negatywnie wyróżniły się spółki z obszaru transformacji cyfrowej, gdzie najlepsze jakościowo wyniki obserwowaliśmy w obszarze cyberbezpieczeństwa, lecz akcje producentów oprogramowania wciąż pozostają pod silną presją czynników makroekonomicznych i w listopadzie postępować dalsza kompresja wycen. Pozytywem na pewno był fakt, że miała ona bardziej selektywny charakter niż w I półroczu i wyceny spółek, które pokazały mocne wyniki, zdołały się obronić.

Grudzień to przede wszystkim czas podsumowań i rozważań na temat kolejnego roku, czemu poświęcimy więcej czasu w kolejnym komentarzu. Niemniej, warto podkreślić iż 2022 r. w globalnej transformacji energetycznej na pewno będzie długo pamiętany z wielu powodów. Jednym z nich jest całkowita zmiana ekonomiki na rynku wodoru, gdzie nadal 99% światowej podaży tego pierwiastka pochodzi z przemysłu rafineryjnego lub chemicznego (tzw. „szary wodór”), czyli nie spełnia żadnych założeń zeroemisyjności. Ogromny wzrost cen gazu ziemnego spowodował, że pierwszy raz w historii „zielony wodór”, tj. pochodzący z użycia elektrolizerów i odnawialnych źródeł energii, staje się ekonomicznie konkurencyjny z „szarym wodorem”. Rynek „zielonego wodoru” jest w fazie embrionalnej, mimo że proces elektrolizy wody i produkcja ogniwo paliwowych nie są niczym nowym, ale przez lata wysoki koszt produkcji kilograma „zielonego wodoru” był kilkukrotnie wyższy od „szarego” odpowiednika. Oczywiście, warto tu postawić pytanie co się stanie, jeśli ceny gazu ziemnego spadną do poziomu sprzed 2021 r.? W takiej sytuacji relatywna atrakcyjność „zielonego wodoru” spadnie, ale należy pamiętać, iż koszty wytworzenia elektrolizerów i ogniwo paliwowych także spadają co roku. Jest to zresztą proces typowy dla nowych technologii w sektorze energetycznym i warto to porównywać z procesem adopcji i obniżania krzywej kosztów w segmencie fotowoltaiki czy też energii wiatrowej, gdzie koszty wytworzenia 1 MWh spadły o ponad 90% w poprzedniej dekadzie. Na koniec warto dodać, iż każdy z krajów rozwiniętych posiada osobne polityki dedykowane rozwojowi technologii wodorowych, a największa instalacja do produkcji „zielonego wodoru” znajduje się w Chinach (Baofeng Energy’s Ningxia Solar Hydrogen z mocą 150 MW).

Podsumowując, na koniec listopad fundusz był w prawie 99% zaangażowany w rynek akcji, z dominującą ekspozycją na spółki amerykańskie z obszaru transformacji energetycznej oraz cyfrowej (w sumie ok. 90% aktywów funduszu).

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	83,50%
Europa Zachodnia	6,38%
Polska	5,68%
Norwegia	2,32%
Szwajcaria	2,17%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja energetyczna	65,35%
Transformacja cyfrowa	24,75%
Półprzewodniki	9,28%
Pozostałe	0,62%

Źródło: Opracowanie własne, dane na 30 listopada 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. 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 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.